

融通丰利四分法证券投资基金(QDII-FOF)

2017年第2季度报告

2017年6月30日

基金管理人：融通基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2017年7月21日

§ 1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告中所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2017年7月14日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书及其更新。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2017年4月1日起至6月30日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	融通丰利四分法(QDII-FOF)
交易代码	161620
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013年2月5日
报告期末基金份额总额	26,779,815.36份
投资目标	通过全球化的资产配置和组合管理，有效地分散投资风险；在降低组合波动性的同时，实现基金资产的长期增值；通过投资较高分红回报的资产力求实现稳定的分红。
投资策略	本基金通过全球化的均衡资产配置和组合管理，投资于获取较高分红回报的资产，带来长期稳定的分红和资产增值，降低单一区域和单一品种的投资风险。 本基金主要投资于具有良好流动性的四大类高息资产，包括美国高息债券(US High-yield Bond)、能源类的业主有限合伙制企业(MLPS)、亚太房地产投资信托基金(REITs)及亚太高息股票。
业绩比较基准	巴克莱美国高收益流通总收益指数(Barclays Capital US Corporate High-Yield Very Liquid Total Return Index)×30%+ Alerian MLP价格指数(Alerian MLP Price Index)×20%+ MSCI 亚太(除日本)高息股票价格指数(MSCI AC Asia Pacific ex Japan High Dividend Yield Price Index)×25%+ MSCI 亚太 REIT 价格指数(MSCI AC Asia Pacific IMI REIT Price Index)×20%+人民币活期存款收益率(税后)×5%
风险收益特征	本基金为基金中基金，属于中等风险中等预期收益的基金品种，其预期收益和风险高于债券型基金和货币市场基金，低于股票型基金。
基金管理人	融通基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司

境外投资顾问	英文名称: Nikko Asset Management Co., Ltd.
	中文名称: 日兴资产管理有限公司
境外资产托管人	英文名称: Brown Brothers Harriman & Co.
	中文名称: 布朗兄弟哈里曼银行

§ 3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位: 人民币元

主要财务指标	报告期(2017年4月1日 — 2017年6月30日)
1. 本期已实现收益	-41,649.52
2. 本期利润	-97,766.74
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0035
4. 期末基金资产净值	22,088,315.83
5. 期末基金份额净值	0.825

注: 1、所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用, 计入费用后实际收益水平要低于所列数字;

2、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额, 本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

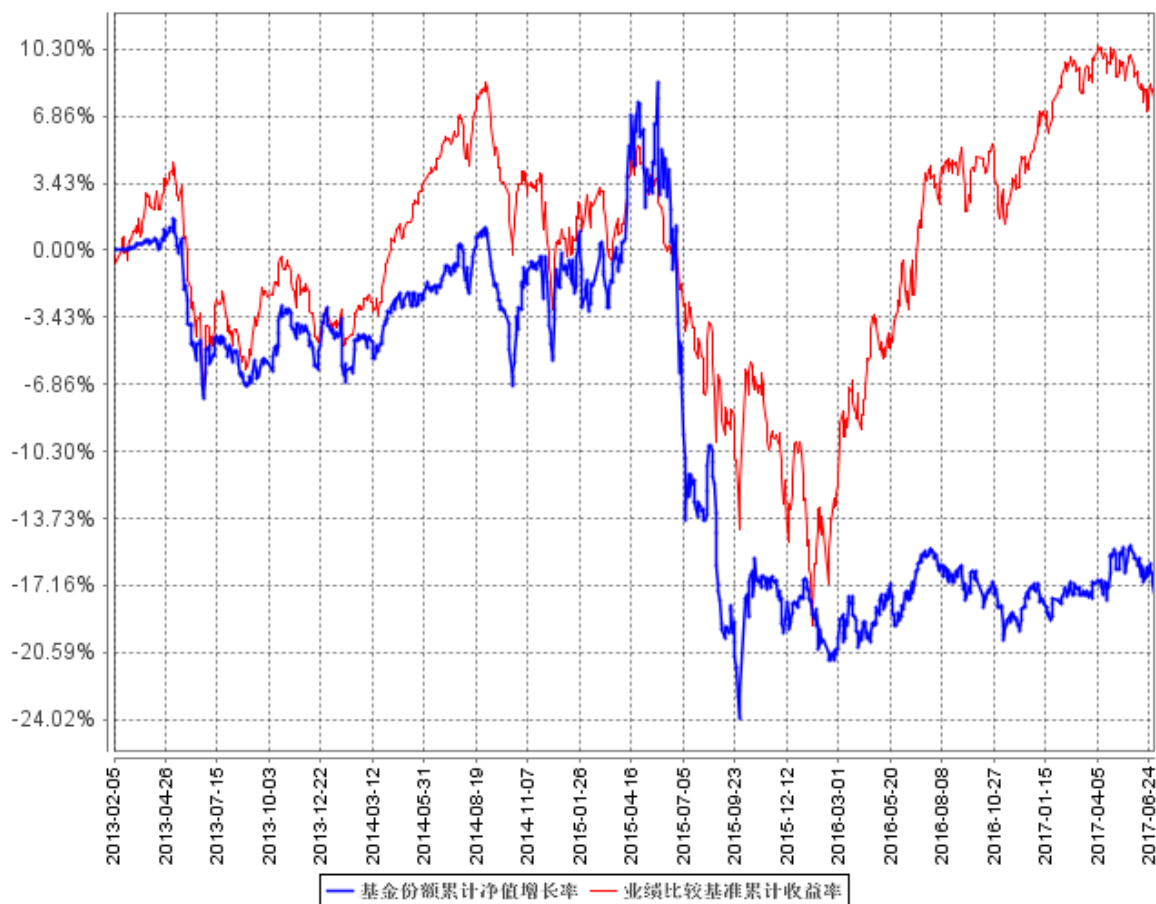
3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基准收 益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	-0.48%	0.48%	-1.96%	0.35%	1.48%	0.13%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



§ 4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
胡允畧	本基金的基金经理	2013年2月5日	-	11	胡允畧先生，加拿大麦基尔大学经济及金融管理学士，美国特许金融分析师（CFA），11年证券投资从业经历，具有基金从业资格及香港证监会颁发的1,4,9号牌的从业资格。历任日亚证券有限公司（香港）证券研究部副总裁，三井住友资产管理有限公司（香港）大中华区投资研究部投资分析员，摩根大通银行（日本东京总行）债券坐盘交易部分析员，富达基金有限公司（香港及东京分行）财务部财务分析员。2011年6月加入融通基金管理有限公司，现任融通四季添利债券（LOF）的基金经理。
王浩	本基金的基金	2016年9	-	8	王浩宇先生，香港城市大学和巴黎第九大学金融数学硕士、中国人民大学数学学士，金融风险管理师（FRM），

字	经理	月9日			8年证券投资从业经历，具有基金从业资格及香港证监会颁发的1,4,9号牌的从业资格。曾任职于国家外汇管理局中央外汇业务中心，担任投资部组合经理。2015年7月加入融通基金管理有限公司，现任融通丰利四分法(QDII-FOF)、融通沪港深智慧生活灵活配置混合基金的基金经理。
---	----	-----	--	--	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

注：任免日期根据基金管理人对外披露的任免日期填写；证券从业年限以从事证券业务相关工作的时间为计算标准。

4.2 境外投资顾问为本基金提供投资建议的主要成员简介

姓名	在境外投资顾问所任职务	证券从业年限	说明
Peter Sartori	日兴资产亚洲，亚洲股票部主管	27	Peter Sartori 先生分管日兴资产亚洲的除日本股外的亚洲股票团队。他于新加坡管理超过 10 名亚股专家组成的团队，并共同管理亚洲区的产品。Sartori 先生有着 27 年资产管理行业的丰富经验，并于日兴资产管理 2013 年收购其于 2005 年设立的 Treasury Asia Asset Management (TAAM) 时加入本公司。在设立 TAAM 前，Sartori 先生曾于澳大利亚担任瑞士信贷资产管理公司的亚洲股票部门主管，更早之前曾任 Scudder Investments Singapore 的亚太股票基金经理以及 Colonial Investments 的多个职位。Sartori 先生拥有商业学士学位并为澳大利亚金融服务学会成员。
Koh Liang Choon	日兴资产亚洲，固定收益部主管	24	Liang Choon 先生拥有 24 年亚洲和新加坡固定收益投资组合管理经验。他曾任职于星展资产管理公司的固定收益团队，并于 2005 年加入 APS Komaba Asset Management Pte Ltd. Liang Choon 负责管理机构的投资委托契约，包括新加坡、亚洲和全球的债券投资策略。此前任职于野村证券新加坡与德累斯顿银行(Dresdner Bank)，负责亚洲固定收益和货币市场的交易。Liang Choon 毕业于加拿大 Simon Fraser 大学，主修金融与国际商业，之后获得新加坡国立大学应用金融硕士学位，并拥有特许金融分析师资格(CFA)。

4.3 报告期内本基金运作合规守信情况说明

报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》等有关法律法规和本基金合同的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金持有人谋求最大利益，无损害基金持有人利益的行为，本基金投资组合符合有关法律法规的规定及基金合同的约定。

4.4 公平交易专项说明

4.4.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人一直坚持公平对待旗下所有投资组合的原则，并制定了相应的制度和流程，在

授权、研究、决策、交易和业绩评估等各个环节保证公平交易制度的严格执行。报告期内，本基金管理人严格执行了公平交易的原则和制度。

4.4.2 异常交易行为的专项说明

本基金本报告期内未发生异常交易。

4.5 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

回顾过去三个月，全球资产表现尚算平稳，但波动有所增加。风险资产如股票延续上季度的上涨态势但个别强势市场和板块均出现回调。其他传统避险资产表现则出现分化，美国国债走强但升幅仍低于股票，黄金则下跌。从资产表现排序来看，股市表现最好，其次是债市，大宗商品依然最差。股市中，发达和新兴市场普遍上涨，但从绝对收益表现来看新兴市场意外地跑赢发达市场。除了欧洲股市，澳洲股市和中国股市下跌之外，其他环球主要市场都普遍大涨，当中以韩国+11%，港股+6.9%，日本+6.4%，中国沪深300+6.1%和台湾+6.0%的涨幅较为突出。风格上，博彩，金融，科技和房地产股较强。能源，消费和公用事业股则较弱。2017年2季度市场波动较1季度有所增加，但总体来看仍然处于历史低位，反映市场恐慌和风险的VIX指数继续大跌逾10%，并徘徊在11左右的历史低水平。季内利好市场的主要原因有：1) 美国总统特朗普表示会敦促国会支持推行1万亿规模的基建支出和落实执行税务改革，大幅降低和简化中产个人收入和企业税；2) 美国经济数据显示经济继续稳健扩张，并且非常接近美联储的目标；3) 日本央行行长表示还要维持QE步伐，继续宽松货币政策；4) 美国企业季度财报普遍好于市场预期，刺激美股大幅上升；5) 欧洲央行继续按兵不动维持三大利率不变，每月QE规模依照先前计划一样，同时表示由于通胀依然受到抑制所以需要实施非常宽松货币政策；6) 法国大选结束，没有出现黑天鹅结果，马克龙顺利当选法国新总统。具体来看，发达市场中，美国主要股指涨2%-3%，欧洲主要市场跌0.1%-1.6%，日本股市涨6.0%，澳洲股市跌2.4%，新加坡和香港涨1.6%-6.9%。新兴市场股市方面，中国A股跌1%-4%，港H股涨0.9%，韩国和台湾涨6.0%-10.0%，印度和其他东南亚市场则上涨3%-5%。

短期而言，我们认为美国市场中长期寻顶格局之势不变，但短期窄幅震荡向下的可能性存在，形势上来看美股进入了调整阶段，因此未来行情大概率会是涨涨跌跌，并且受美联储缩表和加息等政策因素影响。此外，近期以来全球几个主要央行先后发表鹰派言论，表示在可预见的短期内会逐渐减少宽松导致利率大幅上行。这一变化可能带来一系列的连锁反应和影响，引发股债双双下挫的情形。但我们认为由于当前投资者对全球主要央行货币政策逐渐退出宽松已经有一定预期和准备。因此再度重演2013年5月市场在完全意外情形下的削减恐慌的可能性相对不大。宏观层面上，美联储最近公布了两轮银行压力测试结果，美国34家大银行全部通过测试和达到最低要求。这标志着美国金融系统比危机之前要强，银行体系的资本水平已符合美联储的健康严格的水平，

并拥有足够资本能力来经历类似过去金融危机和经济持续衰退。在当前的情况下，即使再有经济衰退或者危机，也不会导致银行体系崩溃影响企业和家庭借贷。对此而言，我们认为将有助促使共和党议员和特朗普在不久的将来放松银行业的监管，利好中长期金融市场的表现尤其是股市。另外，在当前的经济周期中，美国就业和楼市很大机会继续改善和向好，因此通胀回升至联储目标也不是匪夷所思的事情。在此背景下，我们认为美联储只会继续采取更审慎的货币政策，并以合适节奏进一步加息以及收紧政策缩减资产负债表。如果形势没有意外大幅逆转，我们依然偏向相信联储在年底之前会再加息一次和执行缩表。最后，在美元维持弱势的环境下，我们认为3季度整体新兴市场仍有望保持较好的表现，而欧洲股市虽然短期内受到欧元区利率和欧元汇率走势的直接拖累，但基本面继续向好会有助推动股市上升。

截至2017年2季度末，基金的运作情况如下：

资产类别占净值比例

资产类别	季末占净值比例%
亚洲高息股票	23.05
亚洲REITs	8.63
MLP	10.95
美国高息债券	23.03
其他证券	19.65
现金	14.69

投资区域分布情况

投资区域	季末占净值比例%
美国	48.15
中国香港	28.53
日本	4.36
澳大利亚	4.27

持仓前十名证券

证券名称	季末占净值比例%
ISHARES 0-5YR HY CORP BOND	9.39
SPDR S/T H/Y	8.41
ISHARES MSCI CHINA	7.55
JPM-ALERIAN MLP	5.83
Tencent	5.49
VELOCITYSHARES INV VIX SH TM	5.38
PROSHARES ULTRA QQQ	5.31
ISHARES EMERGING MKT HIG	5.23
FIRST TRUST NORT AMER ENE	5.12
NOMURA-NEXT FUND	4.36

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

截止本报告期末，本基金存在连续六十个工作日以上基金资产净值低于五千万的情形。本基

金管理人已经按照《公开募集证券投资基金运作管理办法》向中国证监会报告并提出解决方案。

本基金本报告期内未发生连续二十个工作日出现基金份额持有人数量不满二百人的情形。

§ 5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（人民币元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	3,962,330.80	17.77
	其中：普通股	3,962,330.80	17.77
	优先股	-	0.00
	存托凭证	-	0.00
	房地产信托凭证	-	0.00
2	基金投资	14,880,830.03	66.73
3	固定收益投资	-	0.00
	其中：债券	-	0.00
	资产支持证券	-	0.00
4	金融衍生品投资	-	0.00
	其中：远期	-	0.00
	期货	-	0.00
	期权	-	0.00
	权证	-	0.00
5	买入返售金融资产	-	0.00
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	0.00
6	货币市场工具	-	0.00
7	银行存款和结算备付金合计	2,762,869.41	12.39
8	其他资产	693,201.28	3.11
9	合计	22,299,231.52	100.00

5.2 报告期末在各个国家（地区）证券市场的股票及存托凭证投资分布

国家（地区）	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
中国香港	3,962,330.80	17.94
合计	3,962,330.80	17.94

5.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

行业类别	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
信息技术	1,918,103.20	8.68
金融	1,360,334.41	6.16
非日常生活消费品	683,893.19	3.10
合计	3,962,330.80	17.94

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

5.4 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票及存托凭证投资明细

序号	公司名称	公司名	证券	所在证券	所属	数量	公允价值（人	占基金
----	------	-----	----	------	----	----	--------	-----

	(英文)	称(中文)	代码	市场	国家(地区)	(股)	人民币元)	资产净值比例(%)
1	TENCENT HOLDINGS LTD	腾讯控股有限公司	700 HK	港交所	中国香港	5,000	1,211,616.32	5.49
2	BOC HONG KONG (HOLDINGS) LTD	中银香港(控股)有限公司	2388 HK	港交所	中国香港	26,000	842,837.11	3.82
3	KINGSOFT CORP LTD	金山软件股份有限公司	3888 HK	港交所	中国香港	40,000	706,486.88	3.20
4	WYNN MACAU LTD	永利澳门有限公司	1128 HK	港交所	中国香港	43,200	683,893.19	3.10
5	CHINA LIFE INSURANCE COMPANY LTD	中国人寿保险股份有限公司	2628 HK	港交所	中国香港	25,000	517,497.30	2.34

注：本基金所用证券代码均采用当地市场代码

5.5 报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

本基金本报告期末未持有债券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名金融衍生品投资明细

本基金本报告期末未持有金融衍生品。

5.9 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名基金投资明细

序号	基金名称	基金类型	运作方式	管理人	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
1	ISHARES 0-5 YR HY CORP BOND	ETF	开放式	BlackRock Fund Advisors	2,075,025.82	9.39
2	SPDR BBG BARC ST HIGH YIELD	ETF	开放式	State Street Bank and Trust Company	1,856,903.69	8.41

3	ISHARES MSCI CHINA ETF	ETF	开放式	BlackRock Fund Advisors	1,667,213.71	7.55
4	JPMORGAN ALERIAN MLP INDEX	ETN	开放式	JP Morgan Chase & Co	1,287,677.95	5.83
5	VELOCITYSHARES INV VIX SH-TM	ETN	开放式	VelocityShares	1,187,321.99	5.38
6	PROSHARES ULTRA QQQ	ETF	开放式	ProShares Trust	1,171,835.71	5.31
7	ISHARES EM HY BOND	ETF	开放式	BlackRock Fund Advisors	1,154,872.61	5.23
8	FIRST TRUST NORTH AMERICAN E	ETF	开放式	First Trust Portfolios LP	1,130,918.34	5.12
9	NEXT FUNDS REIT NOMURA ETF	ETN	开放式	Nomura Asset Management Co	962,872.81	4.36
10	SPDR S&P/ASX 200 LISTED PROP	ETF	开放式	State Street Global Advisors, Australia Services Ltd	943,748.28	4.27

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 本基金投资的前十名证券的发行主体报告期内没有被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚。

5.10.2 本基金投资的前十名股票未超出本基金合同规定的备选股票库。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（人民币元）
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	659,579.90
3	应收股利	32,368.45
4	应收利息	55.31
5	应收申购款	1,197.62
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	693,201.28

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票不存在流通受限情况。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	28,660,097.14
报告期期间基金总申购份额	29,559.82
减:报告期期间基金总赎回份额	1,909,841.60
报告期期间基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	26,779,815.36

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§ 8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- (一) 中国证监会批准融通丰利四分法证券投资基金设立的文件
- (二) 《融通丰利四分法证券投资基金基金合同》
- (三) 《融通丰利四分法证券投资基金托管协议》
- (四) 《融通丰利四分法证券投资基金招募说明书》及其更新
- (五) 《融通基金管理有限公司开放式基金业务管理规则》
- (六) 融通基金管理有限公司业务资格批件和营业执照
- (七) 报告期内在指定报刊上披露的各项公告

8.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处。

8.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件，或登陆本基金管理人网站 www.rtfund.com 查询。

融通基金管理有限公司

2017年7月21日