

融通丰利四分法证券投资基金 2017 年第 3 季度报告

2017 年 9 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 10 月 26 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 10 月 24 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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

基金简称	融通丰利四分法
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	24,100,888.64 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) 高息股票净价指数 (MSCI AC ASIA ex Japan High Dividend Yield Net Index) × 25% + MSCI 亚太 REITs 净收益指数 (MSCI AC Asia Equity REITs Net Total Return 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

注: 经与基金托管人协商一致, 并报中国证监会备案, 依据《融通丰利四分法证券投资基金基金合同》(以下简称“基金合同”)的约定, 决定自 2017 年 7 月 1 日起, 对本基金的业绩比较基准进行修改。详情请参见 2017 年 6 月 29 日公告的《融通丰利四分法证券投资基金变更业绩比较基准及修改相关基金合同的公告》。

§ 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 7 月 1 日 — 2017 年 9 月 30 日)
1. 本期已实现收益	-71, 256. 17
2. 本期利润	610, 827. 29
3. 加权平均基金份额本期利润	0. 0236
4. 期末基金资产净值	20, 452, 981. 72
5. 期末基金份额净值	0. 849

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

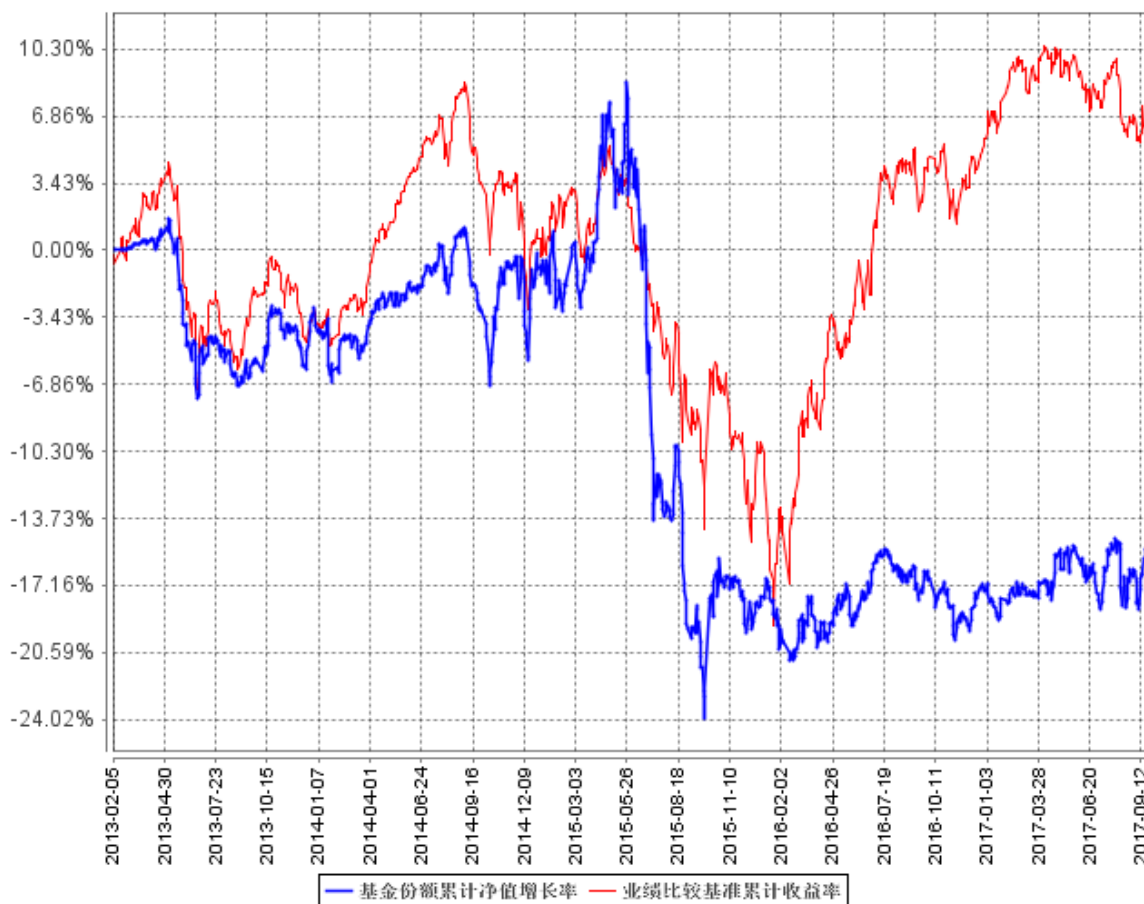
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	2. 91%	0. 67%	-1. 00%	0. 35%	3. 91%	0. 32%

注: 同期业绩比较基准以人民币计价。

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



注：上表中基金业绩比较基准项目分段计算，其中 2017 年 6 月 30 日之前（含此日）采用“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%”。2017 年 7 月 1 日起使用新基准“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）高息股票净价指数 (MSCI AC ASIA ex Japan High Dividend Yield Net Index) ×25%+ MSCI 亚太 REITS 净收益指数 (MSCI AC Asia Equity REITS Net Total Return Index) ×20%+人民币活期存款收益率(税后)×5%”。

§ 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，现任融通丰利四分法的基金经理。
王浩宇	本基金的基金经理	2016年9月9日	-	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），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、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	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。

	管	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

4.5.1 报告期内基金投资策略和运作分析

回顾过去三个月，全球市场整体平稳，未出现太大波动。整体来看，相比二季度，受益于全球主要央行继续采取和推行宽松货币政策（日本，欧洲以及美国），风险资产如股票和大宗商品大多有好的投资表现。其他传统避险资产，如债券和黄金也多有表现但升幅明显低于股票和大宗商品。从资产表现排序来看，大宗商品（原油，铝，铜）表现突出，其次是股市。股市中，发达和新兴市场普遍上涨，但从绝对收益表现来看发达市场好于新兴市场。除了澳洲和新加坡股市微跌之外，其他发达股市全线上扬，当中以美股，港股和欧洲股市的涨幅较为突出。风格上，房地产，汽车，能源，有色，手机零部件，金融和科技较强。消费，基建和公用事业股则较弱。2017 年 3 季度市场波动较 2 季度大幅下降，再次触及历史低位，反映市场恐慌和风险的 VIX 指数大跌逾 15%至 9.5 左右的水平。

季内利好市场的主要原因有：1) 日本央行继续按兵不动，行长释放鸽派信号表示距 2%通胀仍有距离；2) 美联储一如市场所料保持利率不变和宣布 10 月开始缩表，耶伦发偏鸽派信息重申渐进式加息和若通胀持续低于目标，将再次调整货币政策；3) 特朗普税改方案框架已于 9 月 25 日获公布，并且取得首个实质性进展，市场对此反应积极；4) 美国债务上限问题因 Harvery 飓风

的影响而获得提前解决；5) 苹果公司于 9 月 12 日发布了新产品，市场预计新 iPhone 将会大卖，刺激一众科技零部件股；6) 美元持续走弱，加剧资金回流新兴市场，利好新兴市场风险资产。

具体来看，发达市场中，美国主要股指涨 4%-6%，欧洲主要市场涨 4%，日本股市涨 4%，澳洲和新加坡股市微跌 0.2%-0.7%，香港股市涨 7%。新兴市场股市方面，中国 A 股涨 4%，港 H 股涨 5.3%，韩国涨 0.1%，台湾跌 0.1%，印度涨 2.8%，其他东南亚市场则上涨 1%-6%。

短期而言，我们维持观点不变，认为美国市场中长期寻顶格局之势不变。事实上，美股三大指数已连续多天创收盘后新高，证明了投资者对于美国经济未来的信心依然是十分乐观，尤其是在税改方案框架获公布后，市场反应甚为积极。从此次税改框架的力度和内容上来看，基本符合市场预期，并没有太多意外。接下来，更为值得关注的是税改的立法进度。在基准情形下，我们的判断是，接下来税改有望进一步推进，但未来推进进度上也可能仍有一些挑战，但考虑到就职以来特朗普所有主要政策主张基本没有取得任何实质性进展，投资者的预期已经降至低点，因此从预期差的角度看，仍有可能在一定程度上提振投资者情绪。

另外，在刚刚结束的 9 月 FOMC 会议上，一如市场所料，美联储决定保持当前利率不变，并且宣布从 10 月开始缩减 4.5 万亿美元的资产负债表规模。这是联储自金融危机爆发后首次缩表，也是继 2015 年底开始首次加息，累积四次加息之后，美联储货币政策正常化的新阶段。由于缩表已经被市场充分计入，因此消息公布后没有对金融市场带来巨大冲击。相比之下，市场反而更为关注美联储是否会释放出 12 月份加息的指引。在这一点上，此次更新的 Dot Plot 依然维持全年 3 次加息的预测，多数联储高官预计今年还有一次加息，意味着 12 月仍有加息的可能性。事实上，会议后市场预计 12 月加息的概率已反弹超过 70%。考虑到此前通胀持续低迷，加上地缘风险的扰动，市场对于 12 月份加息的预期概率一度降至 20%左右的低位，因此此次美联储依然维持 Dot Plot 的加息指引不变，略显鹰派但整体仍算基本符合预期。总体来看，年底前会否再加息一次，将取决于通胀的变化。对于美国经济前景的风险，美联储表示大致均衡，并上调了对于 2017 年 GDP 的预测但下调了对于核心 PCE 通胀的预测，以反映近期通胀的低迷。对此而言，我们认为可能代表美联储依然未有十足信心通胀能在短期内重回 2%目标。因此，虽然美联储货币政策正常化，我们估计未来收紧货币政策的速度会是缓慢渐进式。短期内对市场和各类资产的潜在影响，我们认为相当有限。假设货币政策真的按部就班不出现超预期意外，资产价格的影响和冲击将会降至最低。现阶段，我们不认为环球市场会出现类似 2013 年 5 月经历的 Taper Tantrum 的恐慌式抛售，初始缩减的规模很小，不管是相比美联储持有证券规模还是整体市场存量和交易量来看，初期一年以内的缩减规模都可以近似忽略。不过，我们仍然想强调一点，虽然短期影响可能有限，但并不意味着中长期没有影响，毕竟美联储缩表的确是金融危机以来全球宽松货币政策的一个重要拐

点。形势上来看，我们认为美国当前稳健的经济和盈利增长仍会支撑美股市场的发展和投资表现。

港股方面，我们依然普遍看好后市发展，认为港股仍处于牛市阶段，而且走强信号越来越强，但短期有机会因短暂地缘政治风险影响而出现回调。形势上来看，港股现正处于中期牛市上行震荡阶段，企稳在 50 日均线，并且突破了 10 年高位。因此我们认为经历了健康调整阶段后，港股后市仍有机会继续上升。中长期来看，我们维持港股更有望挑战 2007 年历史高点 31,958 点的观点。短期往前看，我们认为港股后市依然乐观，主要因为：1) 中国的经济下行压力日益显现，因此我们相信央行会采取偏松的货币政策来继续支持经济温和扩张。事实上央行已经在 9 月 30 日公告，对符合一定条件的商业银行实施定向降准政策，虽然不宜过度解读为重回放水，但很有可能定向降准的目的是为金融支持三农及小微企业，引导信贷促进结构调整和实体经济发展，并缓解流动性压力；2) 十九大在即，监管机构仍会采取金融稳定政策，因此市场大概率不会大幅下行震荡，相反我们觉得较大机会会出现温和上涨的行情。

截至 2017 年 3 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	26.16
亚洲REITs	9.14
MLP	10.32
美国高息债券	10.40
其他证券	32.39
现金	11.58

投资区域分布情况

投资区域	季末占净值比例%
美国	46.13
中国香港	33.15
日本	4.66
澳大利亚	4.48

持仓前十名证券

证券名称	季末占净值比例%
ISHARES MSCI CHINA	9.21
VELOCITYSHARES INV VIS SH TM	7.91
TENCENT	6.98
FIRST TRUST NORT AMER ENE	5.47
ISHARES CHINA LARGE CAP	5.29
JPM-ALERIAN MLP	4.85
PROSHARES ULTRA S&P500	4.71
SPDR S&P/ASX 200	4.66
ISHARES 0-5YR HY CORP BOND	4.66
NOMURA-NEXT FUND	4.48

4.5.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期基金份额净值增长率为 2.91%，同期业绩比较基准收益率为-1.00%。

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	3,814,038.78	18.38
	其中：普通股	3,814,038.78	18.38
	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	14,272,507.00	68.79
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	2,640,614.34	12.73
8	其他资产	20,304.17	0.10
9	合计	20,747,464.29	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	3,814,038.78	18.65
合计	3,814,038.78	18.65

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	1,428,278.46	6.98
金融	1,332,224.40	6.51
原材料	1,053,535.92	5.15

合计	3,814,038.78	18.65
----	--------------	-------

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（英文）	公司名称（中文）	证券代码	所在证券市场	所属国家（地区）	数量（股）	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
1	TENCENT HOLDINGS LTD	腾讯控股	700 HK	港交所	中国香港	5,000	1,428,278.46	6.98
2	BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	中银香港	2388 HK	港交所	中国香港	26,000	838,359.52	4.10
3	CHINA LIFE INSURANCE CO-H	中国人寿	2628 HK	港交所	中国香港	25,000	493,864.88	2.41
4	ALUMINUM CORP OF CHINA LTD-H	中国铝业	2600 HK	港交所	中国香港	80,000	476,489.33	2.33
5	LEE & MAN PAPER MANUFACTURING LTD	理文造纸	2314 HK	港交所	中国香港	40,000	339,864.00	1.66
6	ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-H	海螺水泥	914 HK	港交所	中国香港	5,000	132,334.55	0.65
7	JIANGXI COPPER CO LTD-H	江西铜业	358 HK	港交所	中国香港	10,000	104,848.04	0.51

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 MSCI CHINA ETF	ETF	开放式	BlackRock Fund Advisors	1,884,249.09	9.21
2	VELOCITYSHARES INV VIX SH-TM	ETN	开放式	VelocityShares	1,618,408.07	7.91
3	FIRST TRUST NORTH AMERICAN E	ETF	开放式	First Trust Portfolios LP	1,119,246.82	5.47
4	ISHARES CHINA LARGE-CAP ETF	ETF	开放式	BlackRock Fund Advisors	1,081,469.58	5.29
5	JPMORGAN ALERIAN MLP INDEX	ETN	开放式	JP Morgan Chase & Co	992,654.59	4.85
6	PROSHARES ULTRA S&P 500	ETF	开放式	ProShares Trust	963,080.56	4.71
7	SPDR S&P/ASX 200 LISTED PROP	ETF	开放式	State Street Global Advisors, Australia Services Ltd	954,100.75	4.66
8	ISHARES 0-5 YR HY CORP BOND	ETF	开放式	BlackRock Fund Advisors	952,328.78	4.66
9	NEXT FUNDS REIT NOMURA ETF	ETN	开放式	Nomura Asset Management Co	916,210.40	4.48
10	PROSHARES ULTRA QQQ	ETF	开放式	ProShares Trust	809,821.26	3.96

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	-
3	应收股利	19,473.19
4	应收利息	154.54
5	应收申购款	676.44
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	20,304.17

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	26,779,815.36
报告期期间基金总申购份额	93,905.20
减：报告期期间基金总赎回份额	2,772,831.92
报告期期间基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	24,100,888.64

§ 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 10 月 26 日