

融通丰利四分法证券投资基金

2017 年第 4 季度报告

2017 年 12 月 31 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：2018 年 1 月 18 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 2018 年 1 月 16 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 10 月 1 日起至 12 月 31 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	23, 251, 997. 96 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

§ 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10月1日—2017年12月31日）
1. 本期已实现收益	276,955.63
2. 本期利润	993,079.61
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0422
4. 期末基金资产净值	20,703,097.92
5. 期末基金份额净值	0.890

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

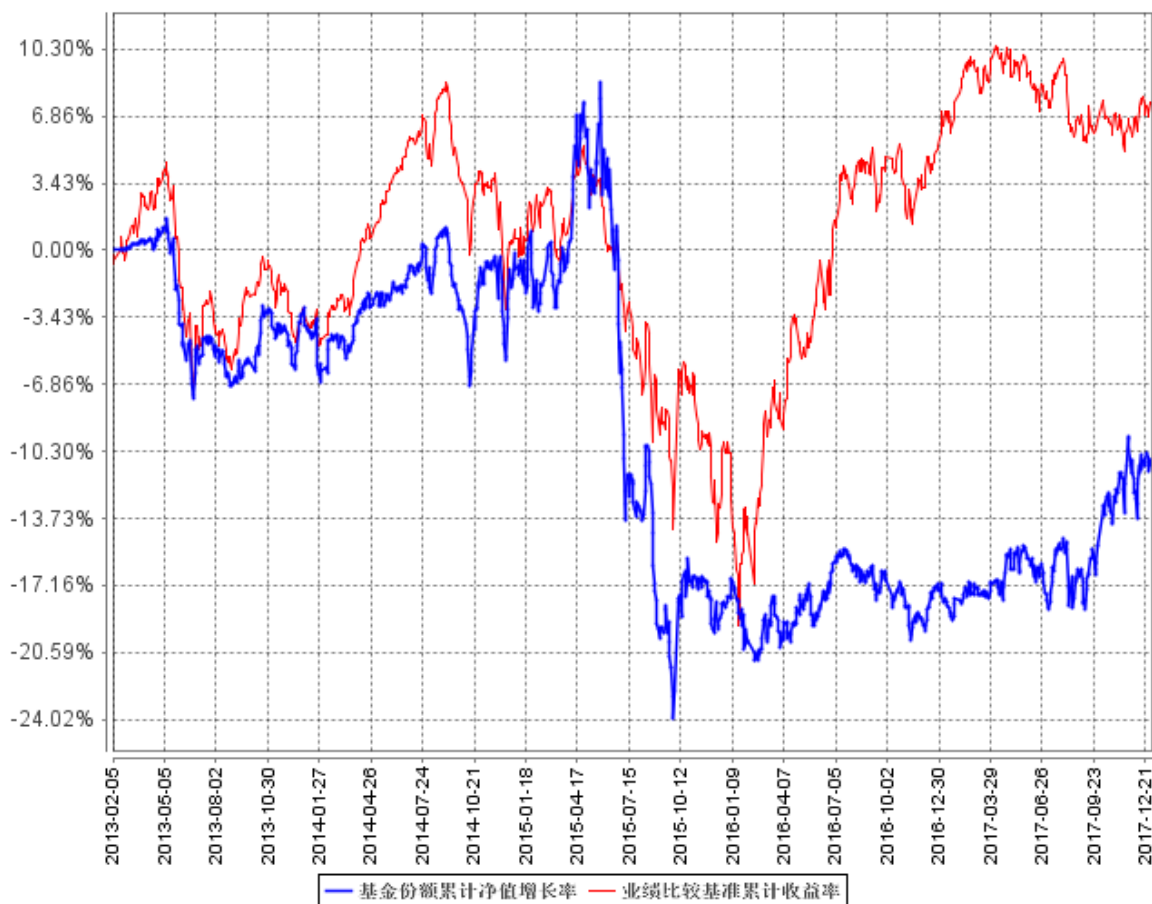
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	4.83%	0.73%	0.81%	0.33%	4.02%	0.40%

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（QDII-FOF）基金的基金经理。
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（QDII-FOF）、融通沪港深智慧生活灵活配置混合、融通中国概念债券（QDII）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遵规守信情况说明

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,全球市场整体向好,市场波动有所回升,但未有影响整体权益资产的表现。整体来看,受惠于全球主要央行继续采取偏宽松货币政策,风险资产如股票和大宗商品都继续有非常好的投资表现。其他传统避险资产如债券和黄金也有好表现但升幅依然明显低于股票和大宗商品。从资产表现排序来看,大宗商品(原油和铜)表现最好,上涨幅度超过 12%,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。基本上,除了中国 A 股下跌之外,其他全球主要股市都全线上扬,当中以美股,日股,港股,和东南亚股市的涨幅较为突出。风格上,博彩,房地产,汽车,能源,金融和科技较强。消费,基建和公用事业股则较弱。

季内利好市场的主要原因有:1) 美国白宫表示特朗普倾向提名 Jerome Powell 为下一任美联储主席,进一步消除市场对美联储的货币政策的不确定担忧;2) 日本国会大选结束,安倍

领导的自民党大胜，赢得下院近三分之二的绝对多数席位，再度当选为日本首相，有助巩固执政基础，推行安倍经济学；3）美联储主席在全美经济学家俱乐部发表讲话，表示若经济下行，美联储可能重新采用非常货币政策；4）美国和欧洲经济数据回升，进一步提振市场风险偏好；5）中国十九大结束，新一任政治局常委诞生，消除不明朗因素，加上没有重大严厉遏抑措施，利好中港股市；6）美国众议院批准共和党税改议案；7）美国销售增速创 8 年新高，刺激零售股如亚马逊和沃尔玛股价创新高；8）美国三季度实际 GDP 创三年新高，主要受企业与政府机构投资加强的带动，表明经济增长基础扎实；9）美国企业并购活跃（博通发起收购高通，迪士尼收购 21 世纪福克斯部分资产）刺激股市上升；10）NAFTA 谈判取得进展；11）港股交投活跃，港股通成交创逾两年半新高，多只大型股票纷纷创新高；

具体来看，发达市场中，美国主要股指涨 6%-10%，欧洲主要市场涨 0.7%-4%，日本股市涨 12%，澳洲和新加坡股市涨 5.6%-6.7%，香港股市涨 8.6%。新兴市场股市方面，中国 A 股跌 1%-6%，港 H 股涨 7.3%，韩国和台湾涨 3%，印度涨 7.5%，其他东南亚市场则上涨 5%-7%。

短期而言，我们维持观点不变，认为全球股市前景依然向好，预计短期内环球主要发达及新兴市场都会继续有好表现。事实上，进入 2018 年全球市场仍处于 risk-on 的格局中，多个主要市场已创了 10 年新高（日本，香港，美国，澳洲）。美股市场也呈现了开门红，在科技板块的带领下三大指数都创出了新高。因此，我们认为美国市场中长期寻顶格局之势暂时不变。从原因上来看，美国经济基本面持续向好是支撑美股的根本原因。近期，美国整体基本面继续向好，12 月 ISM 制造业指数 59.7，连续 16 个月高于荣枯线，代表美国整体经济连续 103 个月扩张，2017 全年均值 57.6，为 13 年最佳；11 月营建支出环比上涨 0.8%，创历史新高；失业率则创下 2001 年以来的新低。不仅如此，企业盈利也仍处于明显的上调趋势中，显示整体基本面依然维持向好态势。此外，美国税改正式落地，继参众两院投票通过税改法案后，特朗普总统已正式签署为法律，相关措施从 2018 年 1 月 1 日起正式实施。考虑到美国市场当前依然稳健的基本面与税改将会带来提振经济的实际效果，我们认为美股有能力继续再创历史新高。

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。

事实上，受益于 2018 年开年全球股市普遍大涨，港股在今年第一个交易周已经录得接近 3% 的涨幅。我们认为，港股市场 2018 年前景依然向好，预计今年恒生指数和恒生国企指数有望攀升至 2007 年的历史高位，主要基于三方面逻辑：1）基本面稳健，企业盈利增速仍有望实现两位数增长。在中国经济增长仍然具有相当韧性，甚至有望好于预期的背景下，我们预计港股 2018 年盈利同比增速有望达到 10% 以上，主要驱动因素来自企业利润率的进一步扩张。2）与 A 股和全球市场相比，港股市场估值仍然具有相当的优势。虽然 2017 年估值已经出现明显扩张，但与历史水平相比，港股市场估值整体水平仍然处于合理区间，更不用说各板块间估值仍然存在明显分化。实际上，除信息技术和消费类板块外，多数板块目前估值与历史均值相比仍然存在较为明显的折让。另外，与 A 股（无论是板块比较还是两地上市股票 A-H 溢价水平）和全球

股市相比，H 股市场均具有明显的比较优势，因此对南下和海外投资者仍然具有足够的吸引力。

3) 在南下资金持续流入和美元持续偏弱的背景下，海外资金也有望加速回流。配置需求有望继续推动南向资金持续流入，在此基础上，中国资产回报吸引力的不断增强可能会推动海外资金加速流入 H 股市场。更不用说海外投资者目前依然低配中港市场，因此其仓位仍然存在很大上升空间。形势上来看，港股走势非常强，按照目前资金流入情况和每日成交量走势来看，我们认为港股有望在 2018 年 1 季度挑战 2007 年历史高点 31,958 点。从板块上来看，我们比较看好：1) 大金融板块（银行与保险）；2) 医疗保健与大消费板块；3) 石油天然气板块；4) TMT 板块。

截至 2017 年 4 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	26.91
亚洲REITs	9.18
MLP	9.86
美国高息债券	9.96
其他证券	28.74
现金	15.35

投资区域分布情况

投资区域	季末占净值比例%
美国	40.37
中国香港	35.10
日本	4.81
澳大利亚	4.37

持仓前十名证券

证券名称	季末占净值比例%
TENCENT	8.20
ISHARES MSCI CHINA	7.98
ISHARES CHINA LARGE CAP	5.39
FIRST TRUST NORT AMER ENE	5.27
PROSHARES ULTRA S&P500	5.18
SPDR S&P/ASX 200	4.81
JPM-ALERIAN MLP	4.59
ISHARES 0-5YR HY CORP BOND	4.46
PROSHARES ULTRA QQQ	4.40
NOMURA-NEXT FUND	4.37

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 4.83%，同期业绩比较基准收益率为 0.81%。

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	4,499,410.97	21.59
	其中：普通股	4,499,410.97	21.59
	优先股	-	-
	存托凭证	-	-
	房地产信托凭证	-	-
2	基金投资	13,028,860.16	62.53
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
	其中：远期	-	-
	期货	-	-
	期权	-	-
	权证	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	货币市场工具	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	3,297,143.66	15.82
8	其他资产	10,644.24	0.05
9	合计	20,836,059.03	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	4,499,410.97	21.73
合计	4,499,410.97	21.73

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（%）
金融	2,053,705.49	9.92
信息技术	2,138,508.55	10.33
原材料	307,196.93	1.48
合计	4,499,410.97	21.73

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	1,696,897.30	8.20
2	BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	中银香港	2388 HK	港交所	中国香 港	26,000	860,652.94	4.16
3	PING AN INSURANCE GROUP CO-H	中国平安	2318 HK	港交所	中国香 港	10,000	680,012.79	3.28
4	CHINA LIFE INSURANCE CO-H	中国人寿	2628 HK	港交所	中国香 港	25,000	513,039.76	2.48
5	ZTE-H	中兴通讯	763 HK	港交所	中国香 港	18,000	441,611.25	2.13
6	ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-H	海螺水泥	914 HK	港交所	中国香 港	10,000	307,196.93	1.48

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	1,652,185.54	7.98
2	ISHARES CHINA	ETF	开放式	BlackRock Fund	1,116,230.85	5.39

	LARGE-CAP ETF			Advisors		
3	FIRST TRUST NORTH AMERICAN E	ETF	开放式	First Trust Portfolios LP	1,091,263.67	5.27
4	PROSHARES ULTRA S&P 500	ETF	开放式	ProShares Trust	1,072,556.26	5.18
5	SPDR S&P/ASX 200 LISTED PROP	ETF	开放式	State Street Global Advisors, Australia Services Ltd	996,737.10	4.81
6	JPMORGAN ALERIAN MLP INDEX	ETF	开放式	JP Morgan Chase & Co	951,320.71	4.60
7	ISHARES 0-5 YR HY CORP BOND	ETF	开放式	BlackRock Fund Advisors	923,870.54	4.46
8	PROSHARES ULTRA QQQ	ETF	开放式	ProShares Trust	910,390.48	4.40
9	NEXT FUNDS REIT NOMURA ETF	ETF	开放式	Nomura Asset Management Co	904,641.83	4.37
10	DIREXION DAILY FTSE CHINA BU	ETF	开放式	DIREXION DAILY CHINA BULL 3X	889,173.94	4.29

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	8,428.25
4	应收利息	58.01
5	应收申购款	2,157.98
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	10,644.24

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	24,100,888.64
报告期期间基金总申购份额	61,640.50
减：报告期期间基金总赎回份额	910,531.18
报告期期间基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	23,251,997.96

§ 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 影响影响投资者决策的其他重要信息

8.1 影响投资者决策的其他重要信息

根据 2016 年 12 月 25 日财政部、国家税务总局联合下发的《关于明确金融、房地产开发、教育辅助服务等增值税政策的通知》（财税〔2016〕140 号）、2017 年 1 月 10 日财政部、国家税务总局联合下发的《关于资管产品增值税政策有关问题的补充通知》（财税〔2017〕2 号）及财政部 2017 年 6 月 30 日发布的《关于资管产品增值税有关问题的通知》（财税〔2017〕56 号）的通知，现明确自 2018 年 1 月 1 日起，基金管理人运营公募基金及资管产品（以下简称“产品”）过程中发生的增值税应税行为，暂适用简易计税方法，按照 3% 的征收率缴纳增值税。

自 2018 年 1 月 1 日（含）起，本基金管理人将对旗下存续及新增产品发生的增值税应税行为按照相关规定以及税务机关的要求计算和缴纳增值税税款及附加税费。前述税款及附加税费是产品管理、运作和处分过程中发生的，将由产品资产承担，从产品资产中提取缴纳，可能对产品收益水平有所影响，敬请广大投资者知悉。

§ 9 备查文件目录

9.1 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

9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处。

9.3 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

2018 年 1 月 18 日