

融通丰利四分法证券投资基金

2018 年第 1 季度报告

2018 年 3 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 4 月 23 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4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2018年1月1日起至3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	21,487,749.28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 (2018 年 1 月 1 日 — 2018 年 3 月 31 日)
1. 本期已实现收益	-614, 333. 14
2. 本期利润	-1, 969, 844. 83
3. 加权平均基金份额本期利润	-0. 0884
4. 期末基金资产净值	17, 151, 751. 75
5. 期末基金份额净值	0. 798

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

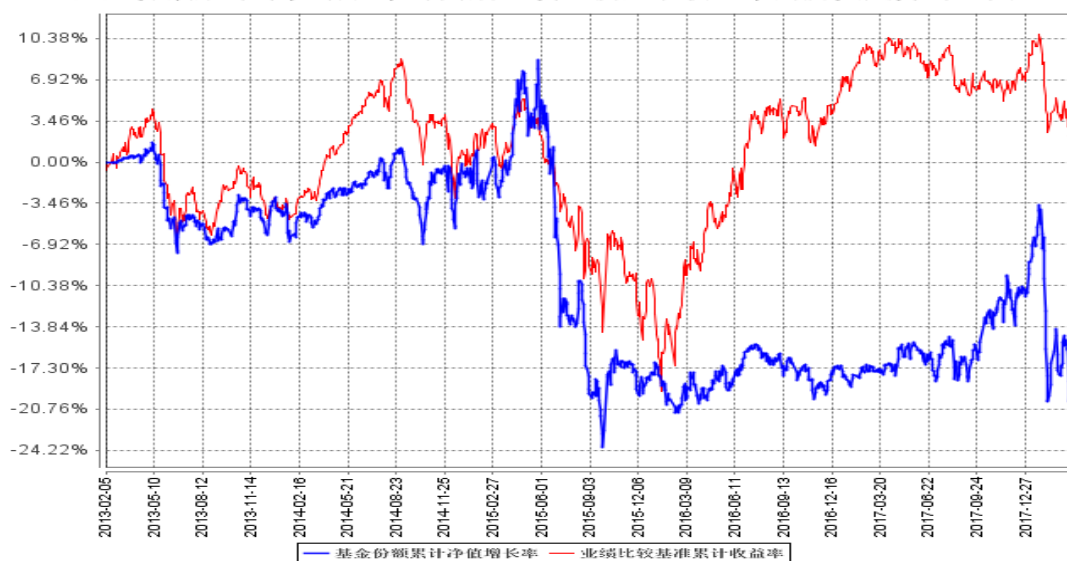
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-10. 34%	1. 39%	-5. 41%	0. 53%	-4. 93%	0. 86%

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



§ 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	-	12	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），12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	2018年1月19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，金融风险经理（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，曾任融通丰利四分法（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, 全球市场经历了自 2015 年 3 季度以来最大的单季跌幅和剧烈震荡, 风

险偏好遭受重创。本来2018年有良好的开局，一月市场在经济增长向好和通胀预期提升的大宏观背景支撑下，全球风险资产如主要股票市场 and 大宗商品延续去年年底的上行态势，强劲上涨。但到了二月，市场受利率上行过快和通胀预期抬升的影响，全球风险资产出现大幅回调，股市和大宗商品双双大幅下跌。2018年2月5日美股市场更创下自2011年8月以来的最大单日跌幅。市场陷入恐慌，导致VIX指数迅速飙升至37%，量化和算法交易在市场突破了关键点位之后触发了自动止损交易，从而进一步加大了抛售压力，市场在没有明显征兆下的突然闪崩加剧了恐慌情绪，从而起到了蔓延和传染效果。在避险情绪高企下，避险资产如债券和黄金大幅跑赢风险资产。进入3月，全球主要资产波动率较2月有所回落，但仍处于高位，市场主要受贸易摩擦、政治风险以及美股科技股大跌等负面因素拖累。全球股市和大宗商品再度遭受重创，相反避险资产则继续有好表现。

具体来看，发达市场中，美国主要股指跌1%-2%，欧洲主要市场跌2%-8%，澳洲和日本股市跌5%-6%，新加坡和香港股市微涨0.5%-0.7%。新兴市场股市方面，中国A股跌2%-4%，香港H股涨2.4%，韩国，印度和印尼跌1%-4%，泰国和台湾则上涨1%-2%。

展望未来，虽然一季度全球市场经历了剧烈的下行波动，但从中长期的角度来看，我们仍然看好2018年的整体市场前景。此次调整是由情绪而非基本面导致的，因此当前的跌势不会扭转中期趋势。从我们的观察来看，美国金融条件和利率水平虽有抬升，但仍处于相当宽松的情形，并没有出现系统的流动性风险。信用利差市场有所扩大，企业融资成本也有所抬升，但也没有导致明显的信用风险。此外，美股市场的整体基本面和中期前景依然稳健，并存在上行风险，主要因为：1) 经济维持上行能力；2) 盈利增长强劲；3) 企业投资处于上行周期；4) 税改和潜在基建计划甚至或带来上行风险。不过，由于当前脆弱的风险偏好尚未平复，加上中美贸易摩擦风险可能进一步升温，短期市场波动仍有可能持续。但我们认为也无需过于悲观。目前美股已经跌至200天移动平均线的水平，参考过往经验，每一次美股跌至这个水平都有很大的支持和显示市场可能已经触底。实际上，此次调整使得美股市场处于更有吸引力的位置（市盈率已从23x回落到20x），考虑到美国稳健的经济增长势头和企业盈利前景，我们认为待市场消化波动和情绪企稳后或存在大反弹的空间。

港股方面，我们维持中期投资观点，认为港股前景仍然稳健，目前处于牛市震荡调整阶段。从经济数据上来看，最近一季的数据显示多个重要经济指标如1-2月份工业增加值，社会消费品零售额以及投资数据都普遍好于预期，均表明中国整体经济增长仍然稳健。此外，港股正处于2017年年报的密集发布期，过去几周已有多家大型企业公布了强劲的2017年业绩（尤其是金融板块），表明了经济增长稳健为企业盈利提供了支撑。目前来看，2018年的盈利预测仍有进

一步上调空间，因此市场投资情绪有望出现改善。不过，短期港股仍有潜在下行风险，主要受外部因素（如中美贸易战和地缘政治风险）扰动。从平衡风险和减少组合波动的角度，我们认为防御性较高的板块如银行、公用事业、医药以及必须消费品股可能会有较佳的表现。但从中期前景来看，我们依然比较看好：1) 大金融板块（银行）；2) 博彩；3) 医疗保健；4) 大消费板块；5) TMT 板块。

截至2018年1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	30.37
亚洲REITs	10.57
MLP	9.80
美国高息债券	15.04
其他证券	24.28
现金	9.93

投资区域分布情况

投资区域	季末占净值比例%
美国	38.93
中国香港	40.56
日本	5.10
澳大利亚	5.47

持仓前十名证券

证券名称	季末占净值比例%
TENCENT	10.19
ISHARES MSCI CHINA	9.55
ISHARES CHINA LARGE CAP	6.41
PROSHARES ULTRA S&P500	5.80
JPM-ALERIAN MLP	5.54
NOMURA-NEXT FUND	5.47
PROSHARES ULTRA QQQ	5.31
ISHARES 0-5YR HY CORP BOND	5.15
SPDR S&P/ASX 200	5.10
CHINA MERCHANT BANK H	4.66

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-10.34%，同期业绩比较基准收益率为-5.41%。

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	4,113,433.21	23.77
	其中：普通股	4,113,433.21	23.77
	优先股	-	-
	存托凭证	-	-
	房地产信托凭证	-	-
2	基金投资	11,229,235.41	64.88
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	1,959,208.16	11.32
8	其他资产	6,367.78	0.04
9	合计	17,308,244.56	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	4,113,433.21	23.98
合计	4,113,433.21	23.98

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（%）
房地产	492,031.60	2.87
金融	1,980,441.61	11.55
信息技术	1,640,960.00	9.57
合计	4,113,433.21	23.98

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	1,640,960.00	9.57
2	CHINA MERCHANTS BANK-H	招商银行	3968 HK	港交所	中国香港	31,000	798,565.81	4.66
3	PING AN INSURANCE GROUP CO-H	中国平安	2318 HK	港交所	中国香港	10,000	639,397.50	3.73
4	CHINA CONSTRUCTION BANK-H	建设银行	939 HK	港交所	中国香港	84,000	542,478.30	3.16
5	COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO	碧桂园	2007 HK	港交所	中国香港	38,000	492,031.60	2.87

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 基金	ISHARES MSCI CHINA ETF	BlackRock Fund Advisors	1,638,465.06	9.55
2	ISHARES CHINA LARGE-CAP ETF	ETF 基金	ISHARES CHINA LARGE-CAP ETF	BlackRock Fund Advisors	1,099,084.42	6.41
3	PROSHARES ULTRA S&P 500	ETF 基金	PROSHARES ULTRA S&P 500	ProShares Trust	994,903.18	5.80
4	JPMORGAN ALERIAN MLP INDEX	ETF 基金	JPMORGAN ALERIAN MLP INDEX	JP Morgan Chase & Co	950,760.72	5.54
5	NEXT FUNDS	ETF 基金	NEXT FUNDS	Nomura Asset	937,684.56	5.47

	REIT NOMURA ETF		REIT NOMURA ETF	Management C o		
6	PROSHARES ULTRA QQQ	ETF 基金	PROSHARES ULTRA QQQ	ProShares Tr ust	910,391.12	5.31
7	ISHARES 0-5 YR HY CORP BOND	ETF 基金	ISHARES 0-5 YR HY CORP BOND	BlackRock Fu nd Advisors	882,660.60	5.15
8	SPDR S&P/ASX 200 LISTED PROP	ETF 基金	SPDR S&P/ASX 200 LISTED PROP	State Street Global Advis ors, Australi a Services L td	875,510.97	5.10
9	FIRST TRUST NORTH AMERICAN E	ETF 基金	FIRST TRUST NORTH AMERICAN E	First Trust Portfolios L P	729,859.77	4.26
10	ISHARES EM HY BOND	ETF 基金	ISHARES EM HY BOND	BlackRock Fu nd Advisors	617,239.90	3.60

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	5,043.06
4	应收利息	41.94
5	应收申购款	1,282.78
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	6,367.78

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	23,251,997.96
报告期期间基金总申购份额	143,705.29
减:报告期期间基金总赎回份额	1,907,953.97
报告期期间基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	21,487,749.28

§ 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

1、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。

2、根据《公开募集开放式证券投资基金流动性风险管理规定》的要求，本基金管理人经与基金托管人协商一致，对本基金合同进行了修订和更新。本次修订和更新仅涉及与《公开募集开放式证券投资基金流动性风险管理规定》相关的条款，包括前言、释义、基金份额的申购与赎回、基金的投资、基金资产估值、基金的信息披露等，具体内容详见2018年3月22日基金管理人网站披露的相关公告和修订更新后的法律文件。

§ 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业务资格批件和营业执照

(六) 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

<http://www.rtfund.com> 查询。

融通基金管理有限公司

2018年4月23日