

# 融通通源短融债券型证券投资基金 2018 年第 4 季度报告

2018 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：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：2019 年 1 月 22 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2019 年 1 月 18 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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2018 年 10 月 1 日起至 2018 年 12 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

|                 |  |                        |
|-----------------|--|------------------------|
| 基金简称            | 融通通源短融债券   |                        |
| 交易代码            | 000394   |                        |
| 基金运作方式          | 契约型开放式   |                        |
| 基金合同生效日         | 2014 年 10 月 30 日   |                        |
| 报告期末基金份额总额      | 2, 218, 208, 780. 49 份   |                        |
| 投资目标            | 通过基金管理人以短期融资券和超级短期融资券为主的债券的深入研究和对市场环境的判断，选择具有投资价值的债券，严格控制风险，力争实现超过业绩比较基准的投资回报。   |                        |
| 投资策略            | 采用自上而下的方法对基金资产进行动态的整体资产配置和类属资产配置。在认真研判宏观经济运行状况和金融市场运行趋势的基础上，根据整体资产配置策略动态调整大类金融资产的比例；在充分分析债券市场环境及市场流动性的基础上，根据类属资产配置策略对投资组合类属资产进行最优化配置和调整。 |                        |
| 业绩比较基准          | 一年期定期存款利率（税后）  |                        |
| 风险收益特征          | 较低风险、较低收益的债券型基金产品  |                        |
| 基金管理人           | 融通基金管理有限公司   |                        |
| 基金托管人           | 中国农业银行股份有限公司   |                        |
| 下属分级基金的基金简称     | 融通通源短融债 A  | 融通通源短融债 B              |
| 下属分级基金的交易代码     | 000394   | 001941                 |
| 报告期末下属分级基金的份额总额 | 63, 903, 727. 52 份   | 2, 154, 305, 052. 97 份 |

## § 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 10 月 1 日 — 2018 年 12 月 31 日） |                  |
|-----------------|---|------------------|
|                 | 融通通源短融债 A                               | 融通通源短融债 B        |
| 1. 本期已实现收益      | 1,385,015.73                            | 21,617,861.95    |
| 2. 本期利润         | 1,607,315.00                            | 24,976,348.67    |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | 0.0104                                  | 0.0116           |
| 4. 期末基金资产净值     | 65,760,654.60                           | 2,224,190,349.71 |
| 5. 期末基金份额净值     | 1.0291                                  | 1.0324           |

注：（1）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。

（2）本报告所列示的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。

### 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

融通通源短融债 A

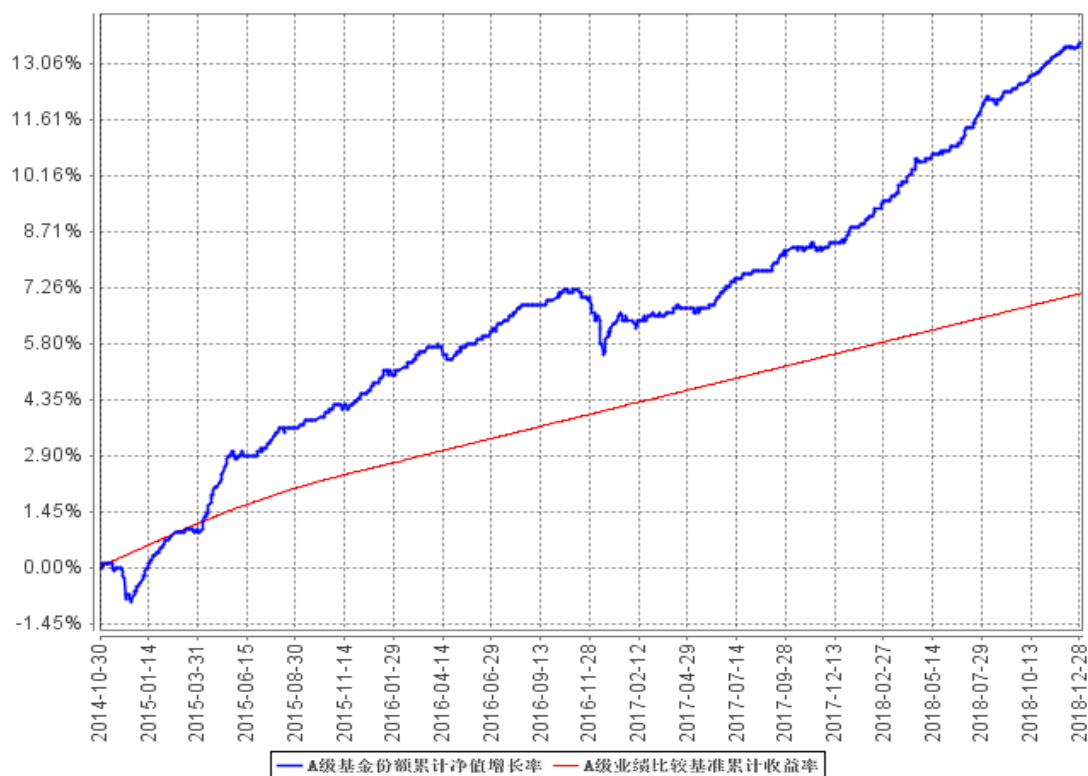
| 阶段    | 净值增长率① | 净值增长率标准差② | 业绩比较基准收益率③ | 业绩比较基准收益率标准差④ | ①—③   | ②—④   |
|-------|--------|-----------|------------|---------------|-------|-------|
| 过去三个月 | 1.05%  | 0.02%     | 0.38%      | 0.00%         | 0.67% | 0.02% |

融通通源短融债 B

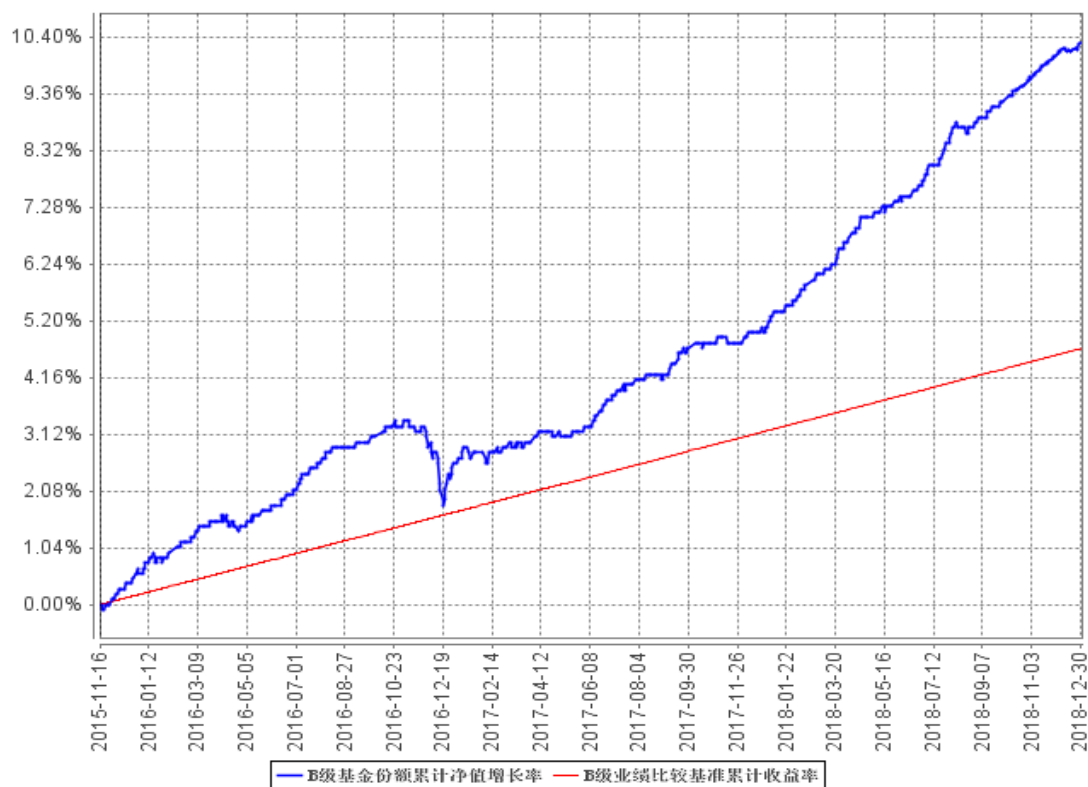
| 阶段    | 净值增长率① | 净值增长率标准差② | 业绩比较基准收益率③ | 业绩比较基准收益率标准差④ | ①—③   | ②—④   |
|-------|--------|-----------|------------|---------------|-------|-------|
| 过去三个月 | 1.07%  | 0.02%     | 0.38%      | 0.00%         | 0.69% | 0.02% |

## 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

A级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



B级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：本基金于 2015 年 11 月 16 日增设 B 类份额，本基金 B 类份额的统计区间为 2015 年 1 月 16 日至本报告期末。

## § 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<br>基金经理期限           |          | 证券从<br>业年限 | 说明   |
|-----|---|---------------------------|----------|------------|--|
|     |   | 任职<br>日期                  | 离任<br>日期 |            |  |
| 朱浩然 | 本基金的<br>基金经理                              | 2017<br>年 9<br>月 8<br>日   | -        | 6          | 朱浩然先生，中央财经大学经济学硕士、经济学学士。6 年证券投资从业经历，具有基金从业资格，现任融通基金管理有限公司固定收益部基金经理。历任华夏基金管理有限公司机构债券投资部信用研究员、交易管理部交易员、机构债券投资部基金研究员、上海毕朴斯投资管理合伙企业投资经理。2017 年 2 月加入融通基金管理有限公司，历任固定收益部专户投资经理，现任融通通福债券 (LOF)、融通月月添利定期开放债券、融通通源短融债券、融通通玺债券、融通通祺债券、融通通瑞债券、融通增悦债券、融通通捷债券、融通增辉定期开放债券发起式基金的基金经理。 |
| 张一格 | 本基金的<br>基金经<br>理、固<br>定收<br>益投<br>资总<br>监 | 2018<br>年 12<br>月 26<br>日 | -        | 12         | 张一格先生，中国人民银行研究生部经济学硕士、南开大学法学学士，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，现任融通基金管理有限公司固定收益投资总监。历任兴业银行资金营运中心投资经理、国泰基金管理有限公司国泰民安增利债券等基金的基金经理。2015 年 6 月加入融通基金管理有限公司，现任融通通盈保本混合、融通通裕定期开放债券发起式、融通收益增强债券、融通通昊定期开放债券发起式、融通通源短融债券基金的基金经理。  |

注：任免日期指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 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

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。

## 4.3 公平交易专项说明

## 4.3.1 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。

#### 4.3.2 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。

#### 4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

回顾四季度，我国经济、金融数据接连低于预期，进出口数据在抢出口效应减弱下明显走弱，广义基金规模恢复明显，同时主要风险资产如美股、A 股、原油、主要工业品等遭遇暴跌，风险偏好压制明显，债券收益率明显下行。展望 2019 年，我们认为债市收益率仍有下行空间。

第一，经济基本面角度，整体我们认为国内经济面临持续的压力，最新的官方、财新 PMI 全面走弱。社融余额增速仍在下滑趋势中，数据主要体现在非标上，今年 1-11 月委托贷款+信托贷款收缩 4.77 万亿，收缩趋势仍在。银行表内信贷结构仍差，表内票据今年 1-11 月新增加 1.55 万亿，而去年同期净减少 1.72 万亿，表内企业中长期贷款今年 1-11 月新增金额比去年同期减少 7700 亿。

地产商、地方政府、家庭作为加杠杆的主体，目前均面临压力。地产商和地方政府加快周转带来投资高企，但土地流拍增加，土地购置分项的领先指标显示土地购置费对地产投资的支撑已经开始见顶回落，高投资可持续性不强。资管新规和对地方政府融资行为、问责等各方面限制了地方政府加杠杆的能力和意愿，比如湖南、新疆、广西等。居民部门方面，再分配过程对居民消费不利，可支配收入增速低于名义 GDP 增长，低于企业利润增长，低于税收增速，目前居民新增贷款占可支配收入已经达到 09 年以后新高。2008-2017 年住户部门债务收入比从 43% 上升到 112%，房贷收入比从 22.6% 上升到 60.5%。

第二，整体政策方向角度，最近民企疏困等方面的政策较为密集，但目前融资走弱的限制因素包括商业银行风险偏好走低、坏账压力、地方政府隐性债务的监管，仅依靠现有政策来推动宽信用存在较大的难度。只要没有运动式的放松地产、放松地方政府监管和强压商业银行扩大信贷，我们认为融资反弹的可能性不大，进而对经济的预期尚难以改善。

第三，资金面与流动性角度，2018 年年初以来，货币政策对流动性的表述从“合理稳定”逐渐转向“合理充裕”，操作行为上定向降准、降准置换 MLF 等释放呵护信号，短端资金利率和中端 NCD 利率中枢下行明显，市场对货币政策的认知也从“怀疑其可持续性”逐渐到“确认、相信和定价”转变。3 季度的国常会与政治局会议进一步确认流动性合理充裕的信号，信用收缩和贸易摩擦背景下，央行有必要维持适度宽松的流动性，整体我们认为利率债波动中枢仍有下行空间。

从组合操作来看，组合在四季度大力提高整体仓位，并积极投资于 2 年以内利率债和 9 个月以内存单，维持了高于市场的久期。在 2019 年，我们将继续致力于为持有人创造稳健的投资收益。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末融通通源短融债 A 基金份额净值为 1.0291 元，本报告期基金份额净值增长率为 1.05%；截至本报告期末融通通源短融债 B 基金份额净值为 1.0324 元，本报告期基金份额净值增长率为 1.07%；同期业绩比较基准收益率为 0.38%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内，本基金不存在连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万的情形。

### § 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（元）            | 占基金总资产的比例（%） |
|----|-------------------|------------------|--------------|
| 1  | 权益投资              | -                | -            |
|    | 其中：股票             | -                | -            |
| 2  | 基金投资              | -                | -            |
| 3  | 固定收益投资            | 2,544,503,278.40 | 92.21        |
|    | 其中：债券             | 2,487,468,278.40 | 90.14        |
|    | 资产支持证券            | 57,035,000.00    | 2.07         |
| 4  | 贵金属投资             | -                | -            |
| 5  | 金融衍生品投资           | -                | -            |
| 6  | 买入返售金融资产          | 149,500,744.25   | 5.42         |
|    | 其中：买断式回购的买入返售金融资产 | -                | -            |
| 7  | 银行存款和结算备付金合计      | 24,765,810.90    | 0.90         |
| 8  | 其他资产              | 40,786,712.88    | 1.48         |
| 9  | 合计                | 2,759,556,546.43 | 100.00       |

#### 5.2 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

| 序号 | 债券品种      | 公允价值（元）          | 占基金资产净值比例（%） |
|----|-----------|------------------|--------------|
| 1  | 国家债券      | -                | -            |
| 2  | 央行票据      | -                | -            |
| 3  | 金融债券      | 313,550,000.00   | 13.69        |
|    | 其中：政策性金融债 | 313,550,000.00   | 13.69        |
| 4  | 企业债券      | 26,483,278.40    | 1.16         |
| 5  | 企业短期融资券   | 1,969,349,000.00 | 86.00        |
| 6  | 中期票据      | 20,304,000.00    | 0.89         |
| 7  | 可转债（可交换债） | -                | -            |
| 8  | 同业存单      | 157,782,000.00   | 6.89         |
| 9  | 其他        | -                | -            |
| 10 | 合计        | 2,487,468,278.40 | 108.63       |

## 5.3 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

| 序号 | 债券代码      | 债券名称          | 数量（张）     | 公允价值（元）        | 占基金资产净值比例（%） |
|----|-----------|---------------|-----------|----------------|--------------|
| 1  | 180208    | 18 国开 08      | 1,400,000 | 142,562,000.00 | 6.23         |
| 2  | 041800271 | 18 陕交建 CP001  | 1,000,000 | 100,460,000.00 | 4.39         |
| 3  | 011801666 | 18 滨建投 SCP004 | 1,000,000 | 100,360,000.00 | 4.38         |
| 4  | 011801886 | 18 陕有色 SCP004 | 1,000,000 | 100,200,000.00 | 4.38         |
| 5  | 180209    | 18 国开 09      | 700,000   | 70,224,000.00  | 3.07         |

## 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资产支持证券投资明细

| 序号 | 证券代码   | 证券名称      | 数量（份）   | 公允价值（元）       | 占基金资产净值比例（%） |
|----|--------|-----------|---------|---------------|--------------|
| 1  | 149997 | 18 建花 2A  | 250,000 | 25,000,000.00 | 1.09         |
| 2  | 149918 | 金地 03A    | 150,000 | 15,000,000.00 | 0.66         |
| 3  | 139053 | 深借呗 2A    | 100,000 | 10,000,000.00 | 0.44         |
| 4  | 149980 | PR18 京 4A | 500,000 | 7,035,000.00  | 0.31         |

## 5.5 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贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属。

## 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权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

## 5.7 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

## 5.7.1 本期国债期货投资政策

本基金本报告期末未持有国债期货。

## 5.7.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货。

## 5.7.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未持有国债期货。

## 5.8 投资组合报告附注

5.8.1 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。

## 5.8.2 其他资产构成

| 序号 | 名称      | 金额（元）         |
|----|---------|---------------|
| 1  | 存出保证金   | 229.54        |
| 2  | 应收证券清算款 | -             |
| 3  | 应收股利    | -             |
| 4  | 应收利息    | 40,762,841.66 |
| 5  | 应收申购款   | 23,641.68     |



|   |       |               |
|---|-------|---------------|
| 6 | 其他应收款 | -             |
| 7 | 待摊费用  | -             |
| 8 | 其他    | -             |
| 9 | 合计    | 40,786,712.88 |

### 5.8.3 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。

## § 6 开放式基金份额变动

单位：份

| 项目             | 融通通源短融债 A      | 融通通源短融债 B        |
|----------------|----------------|------------------|
| 报告期期初基金份额总额    | 148,047,572.66 | 2,048,035,765.66 |
| 报告期期间基金总申购份额   | 293,719,805.81 | 562,375,090.05   |
| 减:报告期期间基金总赎回份额 | 377,863,650.95 | 456,105,802.74   |
| 报告期期间基金拆分变动份额  | -              | -                |
| 报告期期末基金份额总额    | 63,903,727.52  | 2,154,305,052.97 |

## § 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

本报告期内基金管理人未运用固有资金投资本基金。

## § 8 影响投资者决策的其他重要信息

### 8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况

| 投资者类别 | 报告期内持有基金份额变化情况 |                         |                |                |      | 报告期末持有基金情况     |        |
|-------|----------------|-------------------------|----------------|----------------|------|----------------|--------|
|       | 序号             | 持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间 | 期初份额           | 申购份额           | 赎回份额 | 持有份额           | 份额占比   |
| 机构    | 1              | 20181001-20181231       | 897,601,272.00 | -              | 0.00 | 897,601,272.00 | 40.47% |
|       | 2              | 20181123-20181231       | 360,752,781.39 | 185,942,729.64 | 0.00 | 546,695,511.03 | 24.65% |
| 个人    | -              | -                       | -              | -              | -    | -              | -      |

产品特有风险

当基金份额持有人占比过于集中时,可能存在因某单一基金份额持有人大额赎回而引起基金单位份额净值剧烈波动的风险及流动性风险。

## § 9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- (一) 融通通源一年目标触发式灵活配置混合型证券投资基金转型相关文件
- (二) 中国证监会批准融通通源一年目标触发式灵活配置混合型证券投资基金设立的文件
- (三) 《融通通源短融债券型证券投资基金基金合同》

- (四) 《融通通源短融债券型证券投资基金托管协议》
- (五) 《融通通源短融债券型证券投资基金招募说明书》及其更新
- (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  
<http://www.rtfund.com> 查询。

融通基金管理有限公司

2019 年 1 月 22 日