

融通中国概念债券型证券投资基金（QDII）

2019 年第 3 季度报告

2019 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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2019 年 10 月 25 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2019 年 10 月 23 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 2019 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	融通中国概念债券（QDII）
基金主代码	005243
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017 年 11 月 27 日
报告期末基金份额总额	33,315,583.10 份
投资目标	本基金主要投资于具有中国概念的债券资产，在严格控制风险的前提下，追求超越业绩比较基准的投资回报，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金在宏观层面，采取自上而下的资产配置策略；在微观层面，采取自下而上的证券优选策略。整体看，将宏观与微观分析相结合，在有效分散风险的基础上，寻找海外上市中国证券资产的价值洼地，提高基金资产的收益。
业绩比较基准	富时中国美元债券指数（FTSE Asian Broad Bond Index (ABBI) China Issuers Index in LCL terms）收益率。
风险收益特征	本基金为债券型基金，其长期平均预期风险和预期收益率低于股票型基金、混合型基金，高于货币市场基金。
基金管理人	融通基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司
境外资产托管人	英文名称：J. P. Morgan 中文名称：摩根大通

§ 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(2019年7月1日 - 2019年9月30日)
1. 本期已实现收益	330,838.27
2. 本期利润	975,436.52
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0278
4. 期末基金资产净值	39,951,432.13
5. 期末基金份额净值	1.1992

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

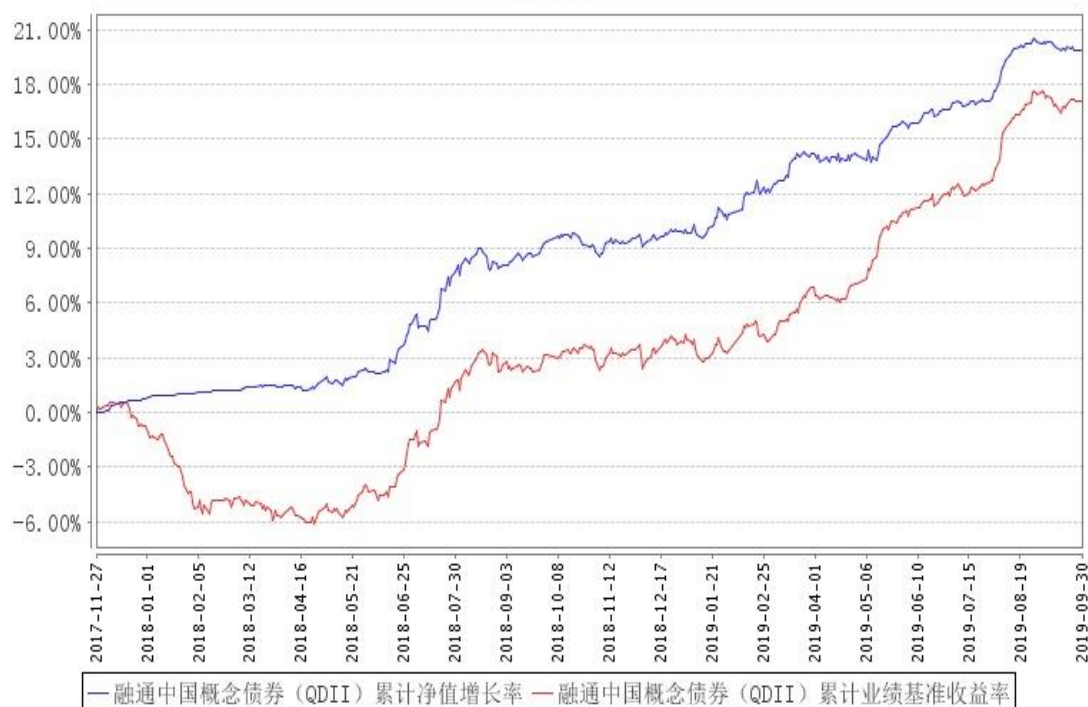
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	2.79%	0.12%	4.54%	0.18%	-1.75%	-0.06%

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

融通中国概念债券 (QDII) 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		
成涛	本基金的基金经理	2018/1/11	-	7	成涛先生，加拿大不列颠哥伦比亚大学理学硕士，7 年证券投资从业经历，具有基金从业资格。2012 年 5 月至 2015 年 10 月就职于国家外汇管理局中央外汇业务中心任交易员，2015 年 11 月至 2017 年 5 月就职于嘉实基金管理有限公司任外汇交易员。2017 年 6 月加入融通基金管理有限公司，曾任国际业务部专户投资经理，现任融通中国概念债券型证券投资基金(QDII)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 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。

4.3 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 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金的投资策略和运作分析

三季度，中美贸易战愈演愈烈，全球金融市场跟随贸易战进程大幅震荡，风险资产普遍表现不佳，避险资产取得不错的回报，其中最值得关注的是美债 2 年 10 年收益率出现倒挂，且 10 年期美债收益率一度跌至 1.5% 下方，距离历史低点仅一步之遥。在财政刺激消退、外需疲弱和贸易

战的大背景下，美国经济延续着下行趋势，企业投资意愿大幅下降，PMI 跌至 47.8，创下近十年最低点，印证了我们上一季度的判断。居民部门似乎仍然是美国经济的稳定器，然而我们已经看到美国薪资增速的见顶以及企业用工时长的下行，服务业 PMI 也开始向下与制造业 PMI 收敛，这预示着制造业的衰退正在向外扩散，未来一年陷入衰退的风险进一步上升。中国经济在上半年小幅反弹后再次走弱，但并未出现断崖式下跌。8 月工业增加值增速仅 4.4%，创历史最低，随着 PPI 进入负区间，企业盈利继续承压，投资难有起色；房地产市场展示出一定的任性，销售增速和房价仍然不温不火，但土地市场的明显降温、房贷利率的止跌反弹以及调控力度的加大都表明房地产的下行周期并未停止；基建投资受制于政府部门的广义财政压力，仅温和反弹，仍然是 GDP 的拖累项，预计随着财政刺激继续加码，后续将为经济提供一定支撑；居民消费总体波动不大，不是经济的主要扰动项，市场预期的汽车销量反弹并未如期出现，同比增速仍处在底部区域。欧洲作为外向型经济体，受贸易战持续升级以及英国脱欧等外部冲击明显，核心经济指标再次出现大幅下滑，其中欧洲最重要的发动机德国已经大概率进入衰退。

货币政策方面，全球主要央行除中国外相继降息，全球国债收益率大幅下行，其中美联储于三季度连续两次降息，预计四季度大概率还有一次降息；欧洲央行降息重启 QE，预计四季度仍会继续加码。中国央行或许受制于房价和 CPI，迟迟没有行动，仅有一次降准，然而市场利率并未下行，说明准备金并非制约利率下行的因素，若想明显降低实际利率水平，调降新的政策利率 MLF 难以避免。

中概债方面，中资美元债三季度出现分化，投资级债券收益率跟随美债快速下行，取得不错的正回报，而高收益级债券价格在 risk off 的情绪下明显下跌，最终录得今年首个季度负回报。板块方面，国企永续债、城投、大型银行 AT1 持续受到市场追逐，低评级地产和工业类民企相对承压。人民币债券收益率三季度开启下行，利率债和高等级信用债表现较好。

人民币汇率方面，人民币短期主要受到贸易谈判进程的影响，随着中美互征关税，人民币对美元最低跌至 7.15 附近，随后在央行的调控下企稳。若贸易战继续升级，人民币仍将继续贬值，但按照我们的汇率分析框架，当前人民币处在偏低估水平，因此，虽然我们不能确定贸易谈判成功的概率，但人民币升值方向的赔率已经大于贬值方向的赔率。

报告期内，我们密切关注全球宏观和金融市场的变化，仍然以绝对收益的思路进行资产配置。我们继续降低了高收益债的风险暴露水平，同时配置了长端具有防御性的高评级债券以应对尾部风险，保持了净值的稳定增长。同时我们比较准确地判断了人民币利率的回调结束，在利率债头寸上获得了不错的收益。我们会继续密切关注中国及海外经济走势，积极应对变化，力求为投资者继续提供稳健的回报。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为 1.1992 元；本报告期基金份额净值增长率为 2.79%，业绩比较基准收益率为 4.54%。

4.5 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

截至 2019 年 8 月 23 日，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	-	-
	其中：普通股	-	-
	优先股	-	-
	存托凭证	-	-
	房地产信托凭证	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	38,956,148.22	84.53
	其中：债券	38,956,148.22	84.53
	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	6,653,372.02	14.44
8	其他资产	474,615.43	1.03
9	合计	46,084,135.67	100.00

5.2 报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合

债券信用等级	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
A1	4,745,562.25	11.88
Baa1	1,432,630.04	3.59
Ba1	1,360,924.98	3.41
BBB	4,254,193.74	10.65
BBB-	1,414,084.90	3.54
BB+	2,845,455.96	7.12
BB-	1,448,614.79	3.63
B2	4,898,711.76	12.26
B	1,388,169.79	3.47

未评级	15,167,800.01	37.97
-----	---------------	-------

注:本债券投资组合主要采用标准普尔、穆迪、惠誉等机构提供的债券信用评级信息,未评级部分为标准普尔、穆迪、惠誉未评级债券。

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	019547	16 国债 19	4,675,000	4,328,582.50	10.83
2	018009	国开 1803	3,501,000	3,836,395.80	9.60
3	XS1580430681	EVERRE 7 03/23/20	3,536,450	3,481,175.29	8.71
4	XS1987989248	SDGFIN 5.3 PERP	2,829,160	2,872,785.65	7.19
5	XS1874715169	SOPOWZ 4 1/4 09/18/28	1,414,580	1,589,846.46	3.98

注:1、债券代码为 ISIN 码。

2、数量列示债券面值,外币按照期末估值汇率折为人民币,四舍五入保留整数。

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

无。

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金融衍生品投资明细

无。

5.6 投资组合报告附注

5.6.1 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。

5.6.2 其他资产构成

序号	名称	金额(人民币元)
1	存出保证金	2,487.67
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	392,096.43
5	应收申购款	80,031.33
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	474,615.43

5.6.3 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

无。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	29,410,468.97
报告期期间基金总申购份额	28,824,708.48
减：报告期期间基金总赎回份额	24,919,594.35
报告期期间基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	33,315,583.10

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

无。

§ 8 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**

由于证券市场有其他代表性更强、更适合投资的指数推出，据此本基金管理人经与基金托管人协商一致并报中国证监会备案，决定自 2019 年 10 月 1 日起，将本基金的业绩比较基准“富时中国美元债券指数（FTSE Asian Broad Bond Index (ABBI) China Issuers Index in LCL terms）收益率”变更为“彭博巴克莱中资美元债指数（Bloomberg Barclays Asia Ex-Japan USD Credit China）收益率”。具体内容详见本基金管理人于 2019 年 9 月 28 日在上海证券报及基金管理人网站上发布的公告。

§ 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中国概念债券型证券投资基金（QDII）设立的文件
- （二）《融通中国概念债券型证券投资基金（QDII）基金合同》
- （三）《融通中国概念债券型证券投资基金（QDII）托管协议》
- （四）《融通中国概念债券型证券投资基金（QDII）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

2019 年 10 月 25 日