

融通丰利四分法证券投资基金(QDII-FOF)

2017年第1季度报告

2017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：2017年4月21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4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及其更新。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2017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(QDII-FOF)
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	28,660,097.14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%
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

## 2.2 境外投资顾问和境外资产托管人

项目		境外投资顾问	境外资产托管人
名称	英文	Nikko Asset Management Co., Ltd.	Brown Brothers Harriman & Co.
	中文	日兴资产管理有限公司	布朗兄弟哈里曼银行
注册地址		107-6242 日本东京都港区赤坂九丁目七番一号	140 Broadway New York, NY 10005
办公地址		107-6242 日本东京都港区赤坂九丁目七番一号	140 Broadway New York, NY 10005
邮政编码		107-6242	NY 10005

## § 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 1 月 1 日 — 2017 年 3 月 31 日 )
1. 本期已实现收益	120,246.30
2. 本期利润	87,719.09
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0030
4. 期末基金资产净值	23,757,048.01
5. 期末基金份额净值	0.829

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

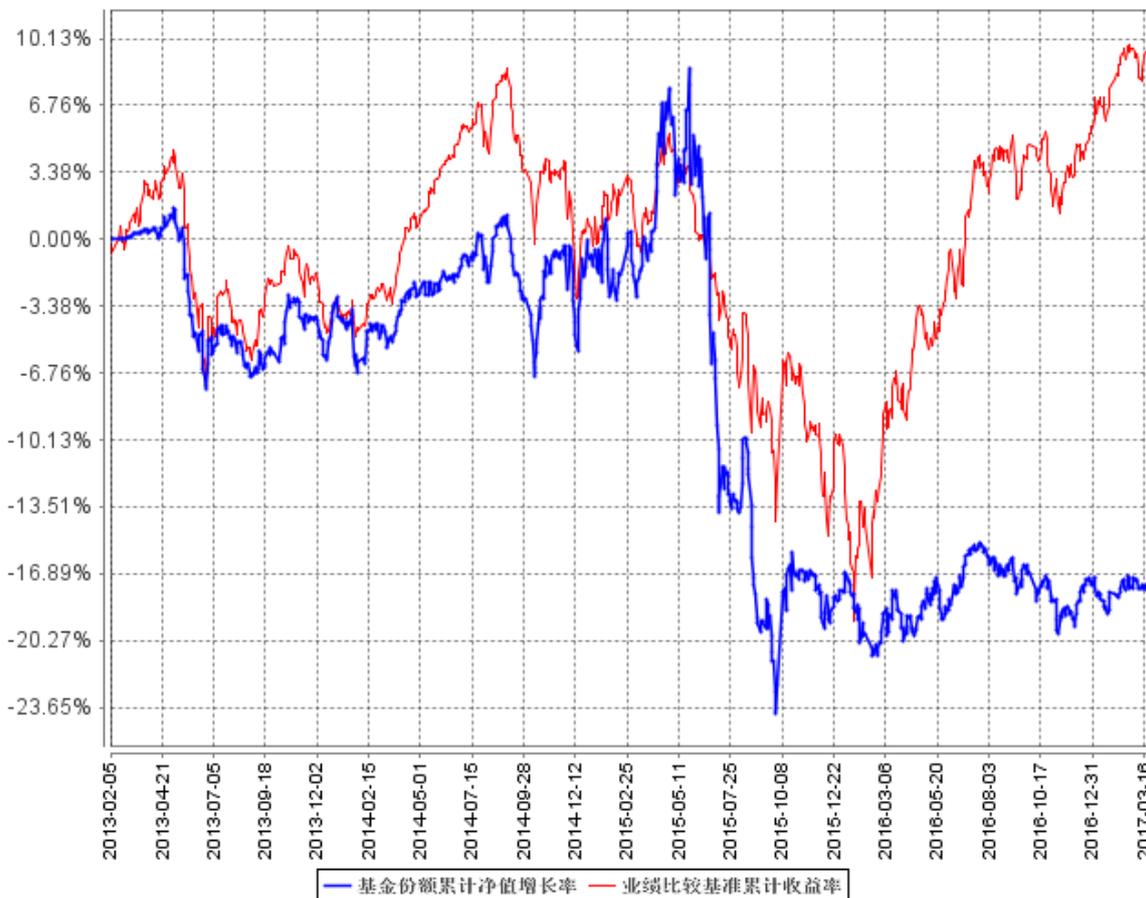
#### 3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	0.36%	0.29%	3.95%	0.34%	-3.59%	-0.05%

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	-	9	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），9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，现任融通四季添利债券（LOF）的基金经理。
王浩宇	本基金的基金经理	2016年9月9日	-	7	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），7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	26	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 26 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	23	Liang Choon 先生拥有 23 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 报告期内基金投资策略和运作分析

回顾过去三个月，全球资产表现大致向好，风险资产如股票显著大涨，其他传统避险资产如黄金和债券同样有好表现但升幅则低于权益类资产。从资产表现排序来看，股市表现最好，其次是债市然后是大宗商品。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明显跑赢新兴市场。除了日本和中国创业板出现回调外，其他环球主要股市都普遍大涨，其中以印度+12%，美国纳斯达克+11.7%，新加坡+10.2%和港股+9.6%的涨幅较为突出。风格上，周期、金融和科技股较强，能源、消费和公用事业股则较弱。一季度整体资产波动大幅下降，反映市场恐慌和风险的 VIX 指数大跌逾 12%，一直徘徊在 11 左右的历史低水平。季内利好市场的主要原因有：1) 美国特朗普宣布会在未来几周公布重大税务改革措施，市场憧憬措施能推动美国经济和通胀；2) 美国经济数据显示经济继续稳健扩张，并且非常接近美联储的目标；3) 美元和美债息率升势有所缓和刺激资金大幅流入新兴市场带动风险偏好回升；4) 欧洲央行行长继续发表较市场预期鸽派信号，刺激欧洲股市反弹；5) 中国传出养老金会短期入市刺激港股造好；6) 法国总统选举形势出现变数，极右派的候选人 Le Pen 支持率下降，相反左派亲欧盟的 Macron 的支持率却一直有所上升，市场对黑天鹅事件的担忧大幅舒缓；7) 希腊与 IMF 重回谈判桌，并同意商讨新救助改革计划，市场对希腊退欧的担忧有所缓解。具体来看，发达市场中，美国主要股指涨 2.1%-11.7%，欧洲主要市场涨 2.5%-7.3%，日本股市跌 1.0%，澳洲、香港和新加坡涨 3.5%-10.2%。新兴市场股市方面，中国 A 股涨 0.8%-4.4%，港 H 股涨 9.3%，韩国和台湾涨 6.0%-6.6%，印度大涨 12.1%，其他东南亚市场则上涨 2.1%-5.1%。

短期而言，我们认为美国市场寻顶格局之势不变，美股经历小幅调整后已企稳。宏观层面上，美联储 3 月议息会议结束后，一如市场预期再度加息 25bps 将联邦基金利率由 0.5%-0.75% 提升至 0.75%-1%。由于会议之前，多位联储委员已先后多次刻意发表鹰派讲话，所以市场基本上对于此次加息已有充分的预期，各类资产价格都已充分 Price-in。唯一较为意外的是对未来货币政策的前瞻指引上，美联储按兵不动维持利率散点图不变，继续维持 2017 年加息 3 次和 2018 年加息 3 次的预测。由于此前，市场一直非常担心未来加息节奏可能因 3 月份意外加息而出现变数加快，因此散点图不变反而舒缓了市场短期的紧张情绪。此外，美联储主席耶伦在会后的新闻发布会上

的讲话偏鸽派，例如：1) 没有明确提及缩表的时间表，只表示讨论了最终调整资产负债表再投资政策但未有做出任何决定；2) 强调未来依然是渐进加息；3) 对经济展望抱有信心，通胀和就业接近目标等。因此，此次单纯加息对市场影响相当有限。相反，由于此次会议打消了投资者对于未来加息节奏上的担忧，美元指数不涨反跌，美股、美债、新兴市场股市乃至大宗商品几乎全线走高。短期往前看，我们认为加息影响已被市场消化，潜在的下行压力逐渐消除，市场的反应可能再次变得积极。市场的焦点将回归于经济基本面，企业盈利增长，特朗普基建和税务改革计划等。美联储委员普遍表示支持年内再加息 2-3 次。因此，我们认为下次加息时点或将是 6 月、9 月和 12 月。二季度初，加息压力应该不大，所以美元汇率以及美债利率大概率会短暂有所回调。从这个角度来看，我们认为美股前景仍然乐观，加上最新的全球资金流向显示资金依然流入美国股票市场，因此短期内美股仍然有望再创新高。港股方面，我们认为后市同样依然乐观，主要因为美国下次加息可能会在六月份在发生，美元和美债利率短期内可能维持相对弱势，有助推动资金回流亚太新兴市场。走势上来看，港股自二月下旬调整后一直企稳在 50 日均线，由此可以推断现在的水平有非常大的支撑，未来上行突破的动力主要来之资金增量。事实上，透过沪港通和深港通的南下资金自年初以来已有大幅增加迹象，每天的额度利用率也大大提升。与此同时，港股每天的总成交金额平均也在 780-1000 亿元内，证明资金非常充裕，有利港股整体投资气氛。

截至 2017 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	19.22
亚洲REITs	8.55
MLP	10.71
美国高息债券	17.53
其他证券	18.86
现金	25.13

投资区域分布情况

投资区域	季末占净值比例%
美国	47.08
中国香港	19.24
日本	4.32
澳大利亚	4.24

持仓前十名证券

证券名称	季末占净值比例%
JPM-ALERIAN MLP	7.04
ISHARES MSCI CHINA	6.53
SPDR S/T H/Y	6.50
PROSHARES ULTRA QQQ	6.23
ISHARES0-5YR HY CORP BOND	6.11
PROSHARES ULTRA SP500	5.91
ISHARES EMERGING MKT HIG	4.93
NOMURA-NEXT FUND	4.32
SPDR S&P/ASX 200	4.24
TENCENT	4.16

#### 4.6 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 0.36%，同期业绩比较基准收益率为 3.95%。

#### 4.7 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。

### § 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	2,355,683.29	9.83
	其中：普通股	2,355,683.29	9.83
	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	15,431,786.69	64.41
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	5,355,021.92	22.35
8	其他资产	816,612.59	3.41
9	合计	23,959,104.49	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	2,355,683.29	9.92
合计	2,355,683.29	9.92

## 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（%）
非日常生活消费品	606,736.99	2.55
信息技术	1,748,946.30	7.36
合计	2,355,683.29	9.92

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	腾讯控股有限公司	700 HK	港交所	中国	5,000	988,998.06	4.16
2	KINGSOFT CORP LTD	金山软件股份有限公司	3888 HK	港交所	中国	40,000	759,948.24	3.20
3	WYNN MACAU LTD	永利澳门有限公司	1128 HK	港交所	中国	43,200	606,736.99	2.55

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	JPMORGAN ALERIAN MLP INDEX	ETN	开放式	JP Morgan Chase & Co	1,671,355.43	7.04
2	ISHARES MSCI CHINA ETF	ETF	开放式	BlackRock Fund Advisors	1,550,169.22	6.53
3	SPDR BBG BARC ST HIGH YIELD	ETF	开放式	State Street Bank and Trust Company	1,543,235.42	6.50
4	PROSHARES ULTRA QQQ	ETF	开放式	ProShares Trust	1,480,037.84	6.23
5	ISHARES 0-5 YR HY CORP BOND	ETF	开放式	BlackRock Fund Advisors	1,450,453.64	6.11
6	PROSHARES ULTRA S&P 500	ETF	开放式	ProShares Trust	1,404,807.87	5.91
7	ISHARES EM HY BOND	ETF	开放式	BlackRock Fund Advisors	1,171,238.97	4.93
8	NEXT FUNDS REIT NOMURA ETF	ETN	开放式	Nomura Asset Management Co	1,025,117.95	4.32
9	SPDR S&P/ASX 200 LISTED PROP	ETF	开放式	State Street Global Advisors, Australia Services Ltd	1,006,855.17	4.24
10	FIDELITY UTILITIES ETF	ETF	开放式	Fidelity Investments	919,262.73	3.87

## 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	807,596.66
3	应收股利	7,761.29
4	应收利息	58.52
5	应收申购款	1,196.12
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	816,612.59

### 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	30,770,914.31
报告期期间基金总申购份额	56,533.79
减：报告期期间基金总赎回份额	2,167,350.96
报告期期间基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	28,660,097.14

### § 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4月21日