

融通增悦债券型证券投资基金 2019 年第 1 季度报告

2019 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：江苏银行股份有限公司

报告送出日期：2019 年 4 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。

基金托管人江苏银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2019 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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2019 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	融通增悦债券
基金主代码	006206
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018 年 9 月 14 日
报告期末基金份额总额	3,230,281,018.79 份
投资目标	本基金在严格控制风险并保持基金资产良好流动性的前提下，力争获得高于业绩比较基准的投资收益。
投资策略	本基金的具体投资策略包括资产配置策略、利率策略、信用策略、类属配置与个券选择策略以及资产支持证券的投资策略等部分。
业绩比较基准	中债综合全价（总值）指数
风险收益特征	本基金为债券型基金，属于证券投资基金中较低预期风险、预期收益的基金品种，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	江苏银行股份有限公司

§ 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 1 月 1 日 - 2019 年 3 月 31 日)
1. 本期已实现收益	41,353,229.35
2. 本期利润	37,571,656.49
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0106
4. 期末基金资产净值	3,266,465,166.97

5. 期末基金份额净值	1.0112
-------------	--------

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。

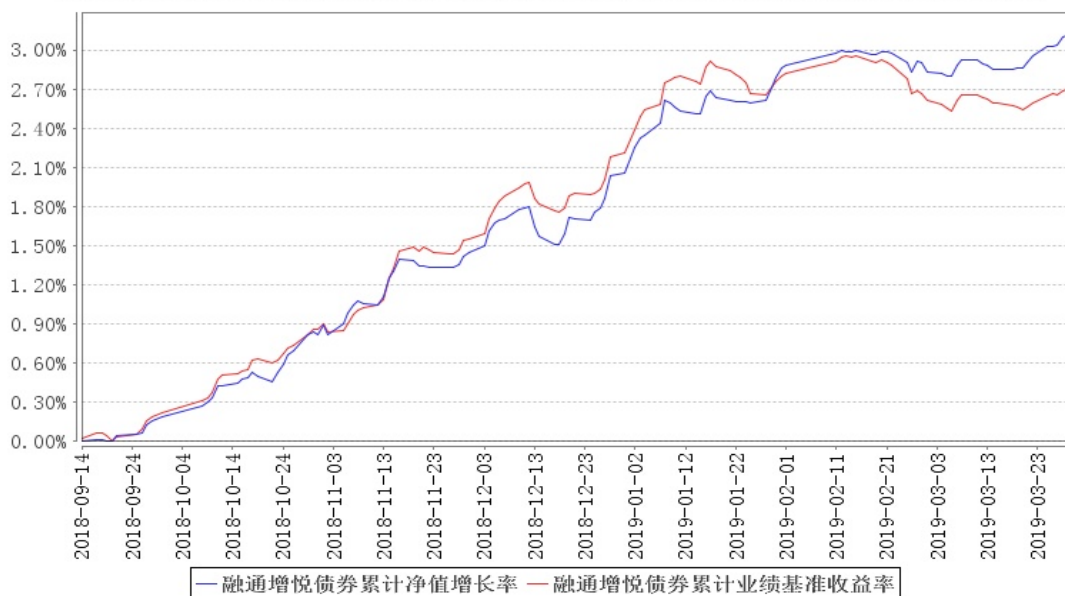
3.2 基金净值表现

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

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	1.04%	0.05%	0.47%	0.05%	0.57%	0.00%

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

融通增悦债券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：1、本基金合同生效日为 2018 年 9 月 14 日，至报告期末基金成立未满 1 年。

2、本基金的建仓期为自合同生效日起 6 个月，至建仓期结束，各项资产配置比例符合合同约定。

§ 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		
朱浩然	本基金的基金经理	2018 年 9 月 14 日	-	7	朱浩然先生，中央财经大学经济学硕士、经济学学士。7 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。

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 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

从主要数据来看，市场对 1-2 月的经济、金融数据的预测和评价都较为分化。

经济数据方面，1-2 月工业增加值同比增速从 2018 年 12 月的 5.7% 下降至 5.3%，低于市场预期，但统计局表示剔除春节效应扰动之后 1-2 月的同比增速为 6.1%。出口交货值增速 4.2%，较前值 4.1% 基本持平，贸易走弱对生产的拖累仍在继续。2019 年 1-2 月固定资产投资增速 6.1%，较 2018 年 12 月 5.9% 的增速抬升，持平于 2018 年 5 月水平。从固定资产投资增速的总体数据来看，

2018 年 2 月以来从 7.9%持续下行，8 月见到底部 5.3%，后续呈现缓慢回升态势。从房地产投资数据来看，本月新开工增速 6%，较前值 17.2%回落明显；竣工增速-11.9%，较前值-7.8%进一步扩大，但新开工-竣工的裂口继续收窄；施工增速 6.8%，增速比 2018 年全年提高 1.6 个百分点，新开工-施工的裂口收窄明显，整体来看房地产新开工端的压力已经开始有所显现，而整体建安过程向后半段转移的进程正在演绎。本月房地产投资数据虽总量表现亮眼，但下行隐忧已进一步显现，领先的销售数据继续探底转负，到位资金进一步恶化，房地产开工增速下行明显，预计未来房地产链条对于经济的拖累将继续体现。

从 1-2 月进出口增速综合结果来看，1-2 月综合出口增速-4.7%，较 12 月-4.6%进一步下行，连续 4 个月下行，连续 2 个月转负；1-2 月综合进口增速-3.1%，较 12 月-7.6%有所收敛，但连续 4 个月下行，连续 2 个月转负。

整体看来，在全球 PMI 下行和贸易战背景下，贸易对于经济的拖累从四季度开始加速显现，预计未来将继续成为经济的拖累项。

金融数据方面，1 月份金融数据大幅超预期，而 2 月金融数据低于预期。从 2 月结构来看，中长期居民贷款 2 月单月环比同比均少增，但 1-2 月合计来看 1-2 月居民中长期贷款 9195 亿元，高于 2018 年水平，也高于 2015-2019 年均值水平。因此，居民户贷款结构依然较为稳健，但短期贷款缩量接近 3000 亿，是拖累居民贷款的主要结构因素。2 月的票据融资 1700 亿左右，比 1 月明显回落，主要受“票据套利”担忧的影响。非标方面则继续改善。

从债市来看，3 年以内信用债、转债表现较为优秀，而 5 年信用债、长端利率债在整个一季度失去方向，处于震荡阶段。组合操作策略集中在 3 年以内利率债，少量配置 5-10 年利率债，在 1 季度取得了稳健的净值增长。

展望 2 季度，我们认为在融资数据企稳之后，市场对经济增长的预期暂时会较为稳定，贸易战存在在 5 月份达成协议的可能，与去年对增长的悲观预期形成对比。从通胀数据来看，我们预计 3 月 CPI 将显著回升，4 月也大概率处在高位，主要驱动力在于猪肉价格的明显上涨，高频数据显示钢铁、石油、有色等均有正向贡献，3-6 月基数也较低。因此通胀数据可能对债市构成扰动，但冲击不会太大，因为货币政策收紧也无法解决成本推动的通胀抬升。

整体来看，我们认为短期内长久期利率债性价比不足，未来经济企稳预期及通胀压力可能对行情构成扰动，长期机会来自于全球需求共振下滑和内部宽信用的证伪，短端利率品与 R007 的利差空间不足，盈利空间较小。信用债方面，信用利差虽然较小，但货币政策仍能维持偏松，套息仍旧是比较安全的策略，只是经过 1 季度行情的陡峭化运行，目前略长期限的信用债性价比更强，只是需要平衡曲线结构与久期风险。在美联储结束加息周期之后，内部货币政策面临的约束减弱，

如果宽信用不力，可能在今年年中附近迎来公开市场操作利率的下调，届时债市将迎来更大的行情。

4.5 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 1.0112；本报告期基金份额净值增长率为 1.04%，业绩比较基准收益率为 0.47%。

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	3,070,453,500.00	93.96
	其中：债券	3,070,453,500.00	93.96
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	118,528,737.79	3.63
	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	3,148,529.35	0.10
8	其他资产	75,602,628.35	2.31
9	合计	3,267,733,395.49	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	3,070,453,500.00	94.00
	其中：政策性金融债	3,070,453,500.00	94.00
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-

9	其他	-	-
10	合计	3,070,453,500.00	94.00

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	8,400,000	857,976,000.00	26.27
2	180203	18 国开 03	3,400,000	350,608,000.00	10.73
3	180212	18 国开 12	2,600,000	263,796,000.00	8.08
4	170209	17 国开 09	2,500,000	254,550,000.00	7.79
5	180211	18 国开 11	2,100,000	212,961,000.00	6.52

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

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

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	61,015.46
2	应收证券清算款	-

3	应收股利	-
4	应收利息	75,541,612.89
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	75,602,628.35

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

报告期期初基金份额总额	3,680,283,695.85
报告期期间基金总申购份额	1.80
减：报告期期间基金总赎回份额	450,002,678.86
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期期末基金份额总额	3,230,281,018.79

§ 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	20190101-20190331	1,543,638,185.97	-	-	1,543,638,185.97	47.79%
	2	20190101-20190305	987,765,320.70	-	400,000,000.00	587,765,320.70	18.20%
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) 中国证监会批准融通增悦债券型证券投资基金设立的文件
- (二) 《融通增悦债券型证券投资基金基金合同》
- (三) 《融通增悦债券型证券投资基金托管协议》
- (四) 《融通增悦债券型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

基金管理人处、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 4 月 18 日