

融通通福债券型证券投资基金(LOF)

2023年第3季度报告

2023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：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2023年10月24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 2023 年 10 月 20 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 2023 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	融通通福债券 (LOF)	
基金主代码	161626	
基金运作方式	上市契约型开放式 (LOF)	
基金合同生效日	2016 年 12 月 13 日	
报告期末基金份额总额	20,181,871.76 份	
投资目标	本基金以债券为主要投资对象，在严格控制风险的基础上，追求基金资产的长期稳定增值。	
投资策略	本基金将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	中债综合（全价）指数收益率	
风险收益特征	本基金为债券型基金，属于证券投资基金中预期收益和预期风险较低的基金品种，其风险收益预期高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。	
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	
下属分级基金的基金简称	融通通福债券 A	融通通福债券 C
下属分级基金的场内简称	融通通福 LOF	-
下属分级基金的交易代码	161626	161627
报告期末下属分级基金的份额总额	12,699,531.09 份	7,482,340.67 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（2023 年 7 月 1 日-2023 年 9 月 30 日）	
	融通通福债券 A	融通通福债券 C
1. 本期已实现收益	-66,222.52	-41,189.69
2. 本期利润	-172,054.52	-111,834.51
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0131	-0.0128
4. 期末基金资产净值	17,401,290.32	10,054,321.89
5. 期末基金份额净值	1.3702	1.3437

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)扣除相关费用和信用减值损失后的余额，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 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

融通通福债券 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	-0.93%	0.20%	0.01%	0.05%	-0.94%	0.15%
过去六个月	-0.17%	0.25%	0.95%	0.04%	-1.12%	0.21%
过去一年	2.21%	0.24%	0.62%	0.05%	1.59%	0.19%
过去三年	14.13%	0.23%	4.54%	0.05%	9.59%	0.18%
过去五年	31.50%	0.20%	7.27%	0.06%	24.23%	0.14%
自基金合同生效起至今	37.28%	0.18%	6.34%	0.07%	30.94%	0.11%

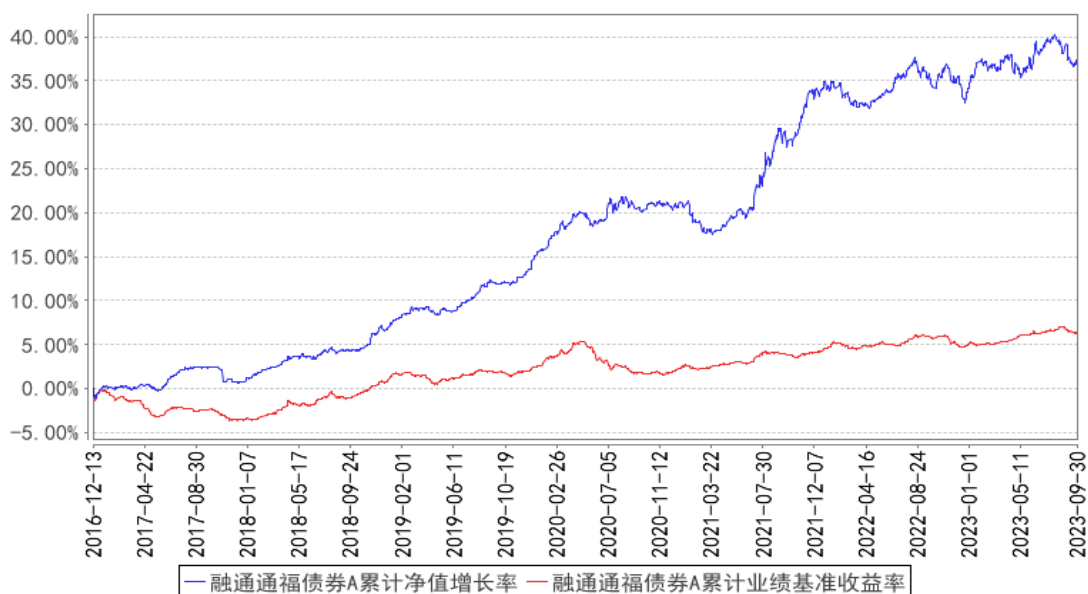
融通通福债券 C

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	-1.03%	0.21%	0.01%	0.05%	-1.04%	0.16%

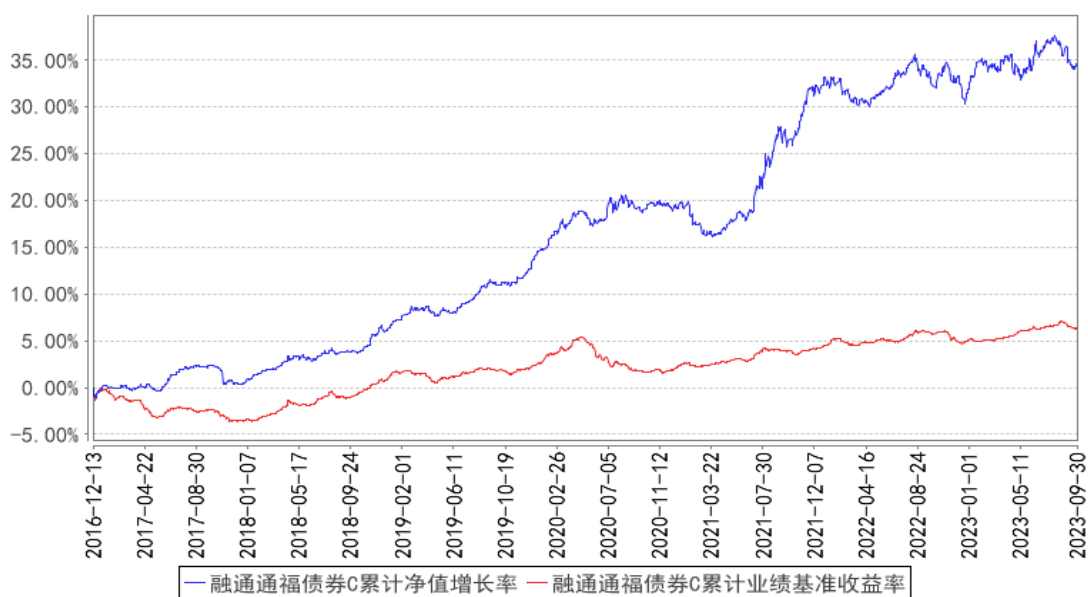
过去六个月	-0.37%	0.25%	0.95%	0.04%	-1.32%	0.21%
过去一年	1.80%	0.24%	0.62%	0.05%	1.18%	0.19%
过去三年	13.17%	0.23%	4.54%	0.05%	8.63%	0.18%
过去五年	29.58%	0.20%	7.27%	0.06%	22.31%	0.14%
自基金合同生效起至今	34.63%	0.18%	6.34%	0.07%	28.29%	0.11%

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

融通通福债券A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



融通通福债券C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



3.3 其他指标

无。

§ 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		
樊鑫	本基金的基金经理	2023/6/6	-	5	樊鑫先生，复旦大学金融硕士，5 年证券基金行业从业经历，具有基金从业资格。2018 年 7 月加入融通基金管理有限公司，曾任固定收益部研究员。现任融通稳健增利 6 个月持有期混合型证券投资基金基金经理、融通通福债券型证券投资基金 (LOF) 基金经理、融通增辉定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理、融通可转债债券型证券投资基金基金经理、融通通盈灵活配置混合型证券投资基金基金经理、融通多元收益一年持有期混合型证券投资基金基金经理。
李冠頔	本基金的基金经理	2023/6/6	-	6	李冠頔女士，南开大学金融学硕士，6 年证券、基金行业从业经历，具有基金从业资格。2017 年 7 月加入融通基金管理有限公司，曾任固定收益研究员、融通通裕定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理，现任融通通润债券型证券投资基金基金经理、融通通和债券型证券投资基金基金经理、融通通宸债券型证券投资基金基金经理、融通增强收益债券型证券投资基金基金经理、融通通福债券型证券投资基金 (LOF) 基金经理、融通增辉定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理、融通增悦债券型证券投资基金基金经理、融通通灿债券型证券投资基金基金经理、融通通玺债券型证券投资基金基金经理。

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、基金业务相关的工作时间为计算标准。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

无。

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 报告期内基金的投资策略和运作分析

第一，立足债市定价框架，复盘 2023 年第三季度赢率逻辑的周期位置变化：

“货币+信用”框架当中，信用存量周期持续低位震荡，信用脉冲连续 2 个月低位微幅改善，整体均弱；货币周期 7-8 月触底边际上行，与债市节奏基本一致。

经济周期位置来看，pmi 同比周期未显示趋势方向，pmi 信号结束 4-8 月的弱信号提醒，9 月单月转强；制造业 pmi 本身连续 3 个月边际改善，并回到正常季节性区间；服务业 pmi 边际下滑至相对低位。

其他“中介变量”体系数据验证来看，M1 连续下行至历史低位，核心 cpi 持续维持低位，M2-社融高位有所回落。

总结来看，金融周期作为领先指标大概率继续支持债市趋向牛市区间，但货币周期和经济周期 8-9 月开始出现边际利空，尚不能确认周期拐点。

从宏观经济周期的主线来看，第三季度以来广义财政从发债节奏端开始边际转好，但居民资产负债表表现仍然不佳；经济变量分项中生产、消费、竣工端表现偏强，但房地产量价链条、基建投资仍然疲弱，经济主线“不共振”的宏观组合依然未被打破。

从经济周期第二层次的预期差来看，7 月中旬以来经济预期差从底部回升，但截止目前回升幅度偏弱。

第二，2023 年第三季度债市资产在横向比较重的超额收益以及纵向层面关键的择机点在哪里？

从收益率的绝对位置来看,2023 年第三季度债券收益率突破了 2023 和 2022 年的历史极低位,并靠近和挑战 2016 年和 2020 年的历史底部,赔率上打开了市场前期预期的 2.60%的空间,但未创造新的历史。

从相对利差来看,2023 年第三季度整体特征是“不极端”,票息资产利差均呈现中性区间震荡,期限利差表现偏强。

从纵向的择机点来看,2023 年 6-7 月债市主流投资者因预期政策重点转向稳增长发力而趋向保守,彼时基于货币政策宽松仍有延展空间的判断进行逆向做多是第一择机点,利用久期策略把握趋势延展下的多头收益。

而 2023 年 8 月下旬当大多数赢率逻辑都支持债市收益率继续下行时,其实市场的博弈属性已明显增强,基于拥挤度脆弱性+资金面逻辑的边际变化,左侧降低久期和仓位正偏离,进入偏防守状态,是第二择机点。

2023 年第三季度从超额收益的视角来看,一次进攻,一次防守是两次重要的 β 方向择机点;而拉长资产久期,选取长债和超长债作为进攻品种是 α 层面超额收益的重要来源。

第三,转债方面,2023 年第三季度,虽然 7 月份政治局会议之后,刺激经济和活跃资本市场的政策持续出台,但短期效果尚未显现,国内经济数据仍然偏弱。短中长期问题交织下,市场整体信心不足。好在央行超预期降息及降准,整体流动性宽裕。而海外的通胀预期再度反复,美联储继续加息,美元指数走强,进一步压制了市场的风险偏好。此背景下,股票市场走势整体偏弱,增量资金不足情况下,外资持续净流出,成交缩量,结构上,顺周期的金融链、地产链表现偏强,而 TMT 板块整体偏弱。9 月份受股债双杀影响,可转债市场的转债溢价率出现了主动压缩。

回顾 2023 年第三季度的基金操作,我们严格遵照基金合同的相关约定,按照既定的投资流程进行了规范运作。运作期间,本基金在保证资产流动性和安全性的前提下,在第三季度继续遵循“顺大势逆小势”的策略纪律适时参与了债券波段交易,并基于赔率价值和市场面拥挤度与趋势强度的综合思考,对于不同券种进行了择优配置选择。可转债部分,基于对权益市场的中长期看好,整体配置比例较高,但持仓分散,且标的以绝对收益型为主,但第三季度权益市场调整和可转债主动压缩溢价率超出预期,导致组合波动较大。未来将进一步做好大类资产的配置比较,以降低组合波动性,获取绝对收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末融通通福债券 A 基金份额净值为 1.3702 元,本报告期基金份额净值增长率为 -0.93%,同期业绩比较基准收益率为 0.01%;

截至本报告期末融通通福债券 C 基金份额净值为 1.3437 元,本报告期基金份额净值增长率为

-1.03%，同期业绩比较基准收益率为 0.01%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

截至本报告期末，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（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	33,604,338.79	89.54
	其中：债券	33,604,338.79	89.54
	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	1,000,558.06	2.67
	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	561,503.10	1.50
8	其他资产	2,363,152.90	6.30
9	合计	37,529,552.85	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

无。

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

无。

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 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投资明细

无。

5.4 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	11,251,861.24	40.98

2	央行票据	-	-
3	金融债券	5,301,539.27	19.31
	其中：政策性金融债	3,582,512.88	13.05
4	企业债券	1,021,043.01	3.72
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	16,029,895.27	58.38
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	33,604,338.79	122.40

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	019536	16 国债 08	47,020	5,156,371.65	18.78
2	018009	国开 1803	30,000	3,582,512.88	13.05
3	019693	22 国债 28	30,000	3,054,201.37	11.12
4	019694	23 国债 01	30,000	3,041,288.22	11.08
5	110059	浦发转债	23,590	2,566,962.98	9.35

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十名资产支持证券投资明细

无。

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五名贵金属投资明细

无。

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权证投资明细

无。

5.9 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.9.1 本期国债期货投资政策

无。

5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

无。

5.9.3 本期国债期货投资评价

无。

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本期是否出现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、处罚的情形

本基金投资的前十名证券的发行主体本期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 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

无。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	3,697.76
2	应收证券清算款	2,359,455.14
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	2,363,152.90

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	110059	浦发转债	2,566,962.98	9.35
2	110062	烽火转债	1,507,141.21	5.49
3	118013	道通转债	1,417,566.44	5.16
4	127005	长证转债	839,760.95	3.06
5	128074	游族转债	826,093.27	3.01
6	123114	三角转债	579,365.86	2.11
7	127006	敖东转债	568,284.71	2.07
8	127045	牧原转债	565,626.92	2.06
9	123172	漱玉转债	563,937.17	2.05
10	113637	华翔转债	504,325.80	1.84
11	110075	南航转债	351,118.42	1.28
12	113627	太平转债	327,520.78	1.19
13	127015	希望转债	301,427.75	1.10
14	113602	景 20 转债	300,304.33	1.09
15	113647	禾丰转债	299,418.84	1.09
16	123107	温氏转债	293,059.30	1.07
17	113594	淳中转债	284,713.08	1.04
18	127041	弘亚转债	283,916.16	1.03
19	113632	鹤 21 转债	280,091.88	1.02

20	127058	科伦转债	274,313.04	1.00
21	110068	龙净转债	273,941.95	1.00
22	127050	麒麟转债	273,738.54	1.00
23	113584	家悦转债	273,082.92	0.99
24	127030	盛虹转债	270,916.38	0.99

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

无。

5.10.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

无。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	融通通福债券 A	融通通福债券 C
报告期期初基金份额总额	13,147,094.64	9,229,774.93
报告期期间基金总申购份额	498,981.49	623,218.03
减：报告期期间基金总赎回份额	946,545.04	2,370,652.29
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	12,699,531.09	7,482,340.67

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

单位：份

项目	融通通福债券 A	融通通福债券 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	5,630,913.75	-
报告期期间买入/申购总份额	-	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	5,630,913.75	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	27.90	-

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

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	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%	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额

类别		的时间区间					
机构	1	20230701-20230930	5,630,913.75	-	-	5,630,913.75	27.90
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份额净值剧烈波动的风险及流动性风险。							

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- (一) 中国证监会核准融通通福分级债券型证券投资基金设立的文件
- (二) 《融通通福分级债券型证券投资基金基金合同》
- (三) 《融通通福分级债券型证券投资基金托管协议》
- (四) 《融通通福债券型证券投资基金 (LOF) 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、深圳证券交易所。

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，或登录本基金管理人网站 <http://www.rtfund.com> 查阅。

融通基金管理有限公司

2023 年 10 月 24 日