

融通增强收益债券型证券投资基金

2024 年第 1 季度报告

2024 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：2024 年 4 月 19 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 2024 年 4 月 17 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更新。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2024 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	融通增强收益债券	
基金主代码	000142	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2019 年 7 月 16 日	
报告期末基金份额总额	3,862,111,602.16 份	
投资目标	在适度承担风险并保持资产流动性的基础上，通过配置债券等固定收益类金融工具，追求基金资产的长期稳定增值，通过适量投资权益类资产力争获取增强回报。	
投资策略	依据宏观经济数据和金融运行数据、货币政策、财政政策，以及债券市场和股票市场风险收益特征，分析判断市场利率水平变动趋势和股票市场走势。并根据宏观经济、基准利率水平、股票市场整体估值水平，预测债券、可转债、新股申购等大类资产下一阶段的预期收益率水平，结合各类别资产的波动性以及流动性状况分析，进行大类资产配置。	
业绩比较基准	中债综合全价（总值）指数收益率	
风险收益特征	该债券基金预期收益和预期风险高于货币市场基金，低于一般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	融通增强收益债券 A	融通增强收益债券 C
下属分级基金的交易代码	000142	001124
报告期末下属分级基金的份额总额	3,670,252,856.38 份	191,858,745.78 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（2024 年 1 月 1 日-2024 年 3 月 31 日）	
	融通增强收益债券 A	融通增强收益债券 C
1. 本期已实现收益	-20,764,985.58	-2,318,636.76
2. 本期利润	47,502,365.20	1,028,859.40
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0122	0.0039
4. 期末基金资产净值	4,046,549,389.24	199,128,566.44
5. 期末基金份额净值	1.1025	1.0379

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

融通增强收益债券 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	1.18%	0.19%	1.35%	0.06%	-0.17%	0.13%
过去六个月	2.32%	0.15%	2.18%	0.05%	0.14%	0.10%
过去一年	4.25%	0.14%	3.15%	0.05%	1.10%	0.09%
过去三年	10.24%	0.33%	5.94%	0.05%	4.30%	0.28%
自基金合同生效起至今	24.88%	0.33%	6.98%	0.06%	17.90%	0.27%

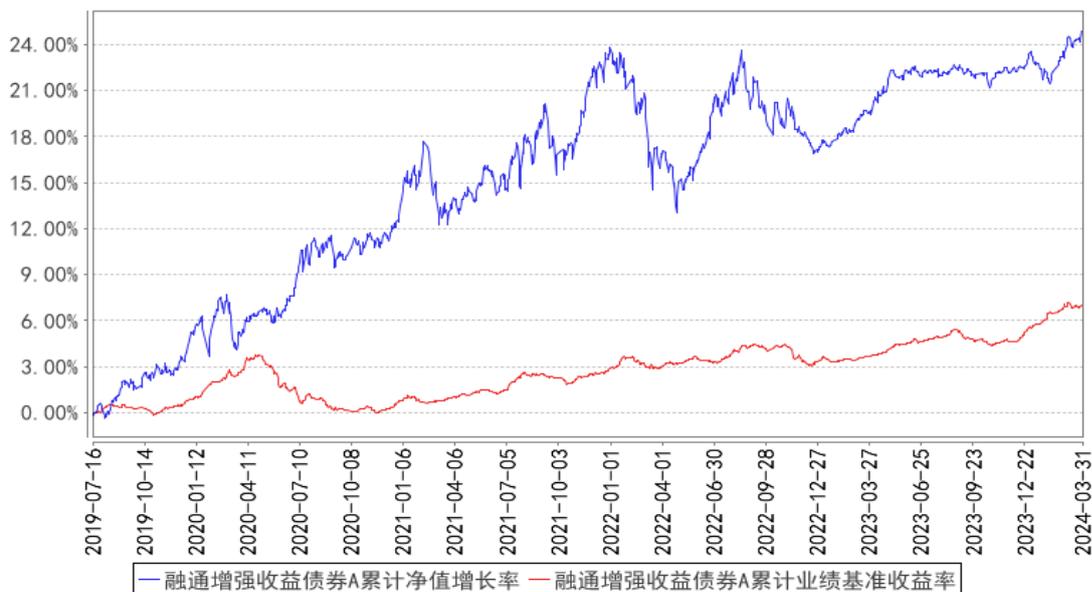
融通增强收益债券 C

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	1.11%	0.19%	1.35%	0.06%	-0.24%	0.13%
过去六个月	2.15%	0.15%	2.18%	0.05%	-0.03%	0.10%

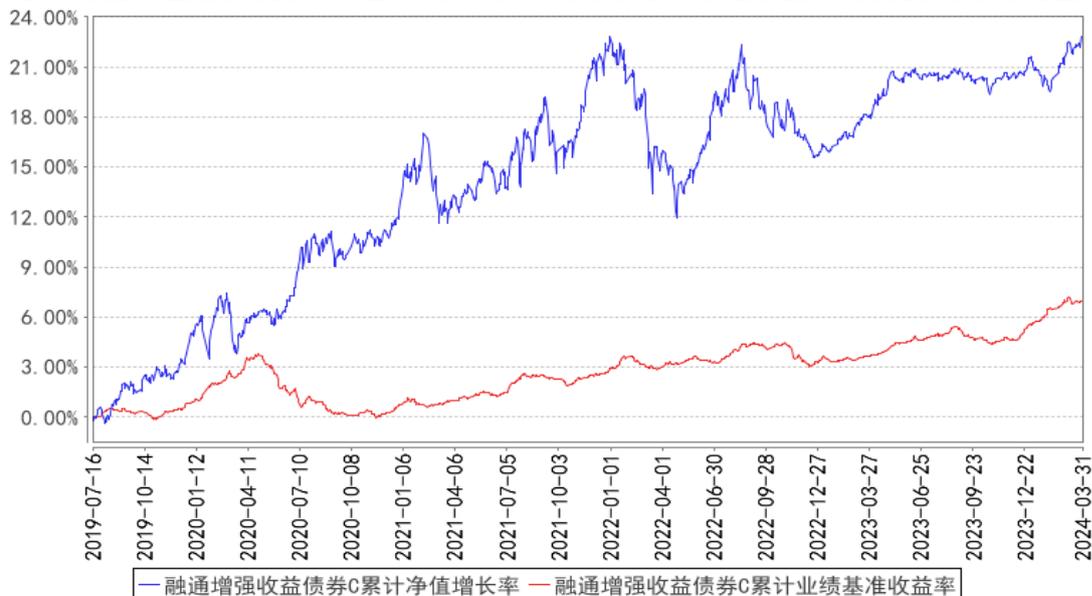
过去一年	3.88%	0.14%	3.15%	0.05%	0.73%	0.09%
过去三年	9.09%	0.33%	5.94%	0.05%	3.15%	0.28%
自基金合同生效起至今	22.84%	0.33%	6.98%	0.06%	15.86%	0.27%

### 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

融通增强收益债券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



融通增强收益债券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		
范琨	本基金的基金经理、研究部总经理	2022 年 11 月 29 日	-	12 年	范琨女士，复旦大学金融学硕士，12 年证券、基金行业从业经历，具有基金从业资格。2012 年 7 月加入融通基金管理有限公司，历任化工行业研究员、周期行业研究组组长、研究部副总监、融通中国风 1 号灵活配置混合型证券投资基金基金经理、融通新区域新经济灵活配置混合型证券投资基金基金经理，现任研究部总经理、融通内需驱动混合型证券投资基金基金经理、融通成长 30 灵活配置混合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、融通慧心混合型证券投资基金基金经理、融通明锐混合型证券投资基金基金经理。
李冠頔	本基金的基金经理	2022 年 11 月 29 日	-	7 年	李冠頔女士，南开大学金融学硕士，7 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、基金业务相关工作的时间为计算标准。

## 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

股票方面，本产品一季度在继续坚持红利为底仓的持仓结构前提下，加仓了一部分出口链相关标的，行业分布在轻工、机械、电子等。同时跟踪一部分个股经营进展，优胜劣汰，调整了部分个股的持仓比例。另一方面继续增持了黄金板块的头寸。

增加出口链的核心一方面看到了基于制造业的成本和供应链完整优势，部分出口企业正在从早期的纯代工逐步向海外渠道布局，甚至自有品牌建设迈进。另一方面，跨境电商等平台的兴起，也带动一部分优质企业出海。再者，全球的再工业化进程加快，全球多制造业中心布局也拉动中国出口，这里我们明显观察到部分品类在亚非拉地区打开了新的市场。短周期角度考虑，美国的去库存接近一年半的时间，预期小的补库周期渐行渐近。当然这里面不可忽略的风险是大国之间的贸易摩擦。

美国的债务水平不断创出新高，叠加全球局势的复杂化，美元信用的隐忧加大，是我们增持黄金相关资产的主要原因。底仓的部分，我们维持高股息的策略不动，密切关注国内外经济的趋势方向。

债券方面，第一，立足债市定价框架，复盘 2024 年一季度宏观策略体系框架和债券市场运行的周期位置变化：

从我们的认知出发，我们认为 2024 年一季度债券牛市行情的展开，起始点开始于 2023 年 11 月底，可以大致分为三个阶段：

(1) 2023 年 12 月初-2024 年 2 月 9 日，常规的牛市趋势展开；

(2) 2024 年 2 月 19 日-2024 年 3 月 7 日，牛市的超预期流畅上涨，以及超长债结构的超额收益的凸显放大；

(3) 2024 年 3 月 7 日至 3 月末，无主线逻辑的区间震荡。

总结来看，本轮收益率下行行情呈现了多头情绪修复-收益率加速下行-极致下行-波动加大的递进特征。从市场各阶段演绎的催化剂来看，降息预期驱动、风险偏好驱动、交易机构行为驱动交替出现。

第二，2024 年一季度债券行情的展开与历史维度对比存在许多常规的“同”与非常规的“不同”之处，展开来看：

常规之处体现在，多头趋势的底层支撑逻辑未脱离传统债市分析框架——

一是供需矛盾，年初债券供给相对偏少，而保险、银行及理财等配置压力较大；

二是经济基本面边际改善有限，尤其地产链条趋势向下惯性较强，投资者预期央行将继续下调政策利率以降低实体融资成本，长期利率中枢下行形成一致预期；

三是大类资产蕴含的宏观预期和风险偏好低迷提供了情绪支撑。

但非常规和特别之处也同样明显：

(1) 强势市场特征显著，债券收益率下行速度、斜率、幅度均超预期。

对比历史多轮多头波段走势来看，即便基于基本面和资产供需等变量，多数投资者大概率能够预判出债市仍在多头趋势中。但市场演绎仍然显著超出多数机构的预期。而溯因来看，经过 2023 年经济预期在学习效应下的逐步修正，市场对中长期经济预期的中枢变化会驱动机构行为特征变化。

对于我们的投资体会来说，当我们复盘发现很多交易的努力和体系的细节其实对收益和过程管理的加成有限，且难以战胜持有策略时，可能便反证了趋势足够强劲和流畅，意味着“趋势”因子上升为主要矛盾。而思维模式要匹配特定的环境，才能有好的效果，弱势市场适用“顺大势逆小势”的逆向策略，强势市场中顺势持有策略显著占优。

(2) 久期策略超额收益较为显著，票息策略进入“痛苦期”，其他占优策略“分庭抗礼”的程度有限。

复盘来看，本轮多头行情久期策略显著占优，曲线进一步平坦化下行；与历史相比，2024 年至今久期策略的超额收益更高。而与此同时，杠杆策略吸引力下降。2024 年初本身各项利差处于低位，而央行从汇率、防空转等角度出发，实际资金面并不持续宽松，资金成本偏高，杠杆策略套息空间较小。

与此同时，在市场一致长期预期面前，预期差交易失效。拉长组合久期的行为背后，其实是市场投资者对逻辑认知的久期拉长。因此，短期数据、短期政策、短期流动性、短期风险资产波动都可以不成为卖出交易的理由。

因此我们认为资产荒是表现，策略荒是实质， $\alpha$  是比较出来的“不得不”选择：其实 2019 年以来，利率债已率先进入“螺狮壳里做道场”的波段“痛苦期”，而信用债的资本利得贡献一定程度掩盖了票息逐步降低的现状。2024 年开始，利率与信用债或将一起进入“痛苦期”探索。而合理猜想来看，票息“痛苦期”之下，机构行为大概率更容易羊群化和极端化，机构行为和 market 情绪下的“人造波动”将可能放大。

第三，2024 年一季度我的一些策略思考：

(1) 与其观察谁买谁卖，不如问问自己，这个问题如果知道了，然后呢？

有趣的是，这个市场的买家与卖家数量永远是相等的，而事实证明，聪明钱从来不是固定的一方，同一笔交易的买卖双方也并非“非赢即输”的零和关系。而可以依赖的框架是：技术面反馈一切量价行为，而我们要做的是盯盘与解读。

(2) 对投资策略而言，也许比为什么更重要的是怎么办？

市场投资者常常会问：“今天为什么涨？今天跌是因为小作文吗，是因为汇率吗？为什么股票涨债却不跌？”

而我们认可的思维框架是：

以“第一性”原则为核心操作体系，其他因素做减法，倘若关注也只是关注市场对热点要素的敏感程度：

市场是复杂系统，“为什么”可以是多元和并存的，并不一定能找到唯一原因；

不是所有的波动都可以回答为什么，但不回答也可以不耽误投资行为的正确发生。

回顾 2024 年一季度内的基金操作，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 2024 年一季度进行了顺势交易和逆向交易的多种策略尝试。在不同阶段的账户操作与策略选择当中，我们持续立足底层逻辑稳定和工具不断迭代的“适应性”策略交易体系，遵循“顺大势逆小势”的策略纪律适时参与了债券交易的波段进攻和波段防守，对于不同券种进行了择优配置选择，不断在“攻守平衡”和“超额收益”的路上探索与进步。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末融通增强收益债券 A 基金份额净值为 1.1025 元，本报告期基金份额净值增长率为 1.18%，同期业绩比较基准收益率为 1.35%；

截至本报告期末融通增强收益债券 C 基金份额净值为 1.0379 元，本报告期基金份额净值增长率为 1.11%，同期业绩比较基准收益率为 1.35%。

#### 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	743,041,935.62	12.97
	其中：股票	743,041,935.62	12.97
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	4,950,356,924.78	86.41
	其中：债券	4,950,356,924.78	86.41
	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	-	-
	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	34,745,846.96	0.61
8	其他资产	446,947.65	0.01
9	合计	5,728,591,655.01	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

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	127,841,878.80	3.01
C	制造业	322,969,336.88	7.61
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	123,580,344.20	2.91
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	17,882,316.00	0.42
G	交通运输、仓储和邮政业	132,524,459.74	3.12
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	18,243,600.00	0.43
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-

P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	743,041,935.62	17.50

## 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

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	601006	大秦铁路	9,615,700	70,771,552.00	1.67
2	000975	银泰黄金	3,538,220	64,006,399.80	1.51
3	600547	山东黄金	2,260,100	63,802,623.00	1.50
4	000895	双汇发展	2,321,604	60,942,105.00	1.44
5	000333	美的集团	938,700	60,283,314.00	1.42
6	600461	洪城环境	4,516,850	44,265,130.00	1.04
7	600900	长江电力	1,461,700	36,440,181.00	0.86
8	688332	中科蓝讯	547,766	36,399,050.70	0.86
9	600026	中远海能	1,659,300	27,926,019.00	0.66
10	000403	派林生物	904,500	25,452,630.00	0.60

## 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	462,613,386.54	10.90
2	央行票据	-	-
3	金融债券	4,387,973,932.50	103.35
	其中：政策性金融债	2,688,984,657.18	63.33
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	99,769,605.74	2.35
9	其他	-	-
10	合计	4,950,356,924.78	116.60

## 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	190311	19 进出 11	3,600,000	367,774,819.67	8.66
2	210316	21 进出 16	2,450,000	257,029,901.64	6.05
3	2028051	20 浦发银行永续	2,200,000	231,703,398.91	5.46

		债			
4	210203	21 国开 03	2,200,000	225,702,821.92	5.32
5	180205	18 国开 05	2,000,000	220,386,666.67	5.19

#### 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

1、本基金投资的前十名证券中的 23 宁波银行 02，其发行主体为宁波银行股份有限公司。根据发布的相关公告，该证券发行主体因未依法履行职责，多次受到监管机构的处罚。

2、本基金投资的前十名证券中的 21 邮储银行永续债 01，其发行主体为中国邮政储蓄银行股份有限公司。根据发布的相关公告，该证券发行主体因未依法履行职责，受到央行的处罚。

投资决策说明：本基金投资上述证券的投资决策程序符合相关法律法规和公司制度的要求。

##### 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	202,583.58
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	244,364.07
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	446,947.65

#### 5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

无。

#### 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	融通增强收益债券 A	融通增强收益债券 C
报告期期初基金份额总额	3,818,486,973.67	394,034,349.04
报告期期间基金总申购份额	601,780,326.24	60,427,970.27
减：报告期期间基金总赎回份额	750,014,443.53	262,603,573.53
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	3,670,252,856.38	191,858,745.78

### § 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

无。

#### 7.2 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 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

无。

## 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) 中国证监会批准融通通泰保本混合型证券投资基金设立的文件
- (二) 《融通通泰保本混合型证券投资基金保本期到期安排及转型为融通增强收益债券型证券投资基金相关业务规则的公告》
- (三) 《融通增强收益债券型证券投资基金基金合同》
- (四) 《融通增强收益债券型证券投资基金托管协议》
- (五) 《融通增强收益债券型证券投资基金招募说明书》及更新
- (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> 查阅。

融通基金管理有限公司

2024 年 4 月 19 日