

**财通多策略稳健增长债券型证券投资基金 2020 年第 1 季度报告**

**2020 年 03 月 31 日**

**基金管理人:财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:2020 年 04 月 22 日**

## §1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告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2020年04月21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。

基金管理人于2017年4月14日起对本基金增设收取销售服务费的C类份额，基金简称：财通多策略稳健增长债券C，基金代码：003205，基金份额持有人持有的原份额变更为A类份额，基金简称：财通多策略稳健增长债券A，基金代码：720002。

本报告期自2020年1月1日起至3月31日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	财通多策略稳健增长债券
场内简称	-
基金主代码	720002
交易代码	-
基金运作方式	契约型、开放式
基金合同生效日	2012年07月13日
报告期末基金份额总额	29,617,456.08份
投资目标	本基金在有效控制风险的前提下，通过积极主动的投资管理，力争持续稳定地实现超越业绩比较基准的组合收益。
投资策略	本基金主要通过以下两个策略进行资产配置：第一，以广义动态固定比例投资组合保险策略（CPPI, Constant Proportion Portfolio Insurance）为基本策略，动态调整安全资产与风险资产的投资比例，力争在有效控制风险的前提下，实现稳健的组合收益；第二，实施时间不变性投资组合保险策略（TIPP, Time Invariant Portfolio Protection），通过定期强制实

	<p>施收益分配锁定部分阶段收益，不断提高单位运作周期到期时的目标价值。</p> <p>本基金将采用宏观环境分析和微观市场定价分析两个方面进行安全资产的投资，主要投资策略包括债券投资组合策略和动态品种优化策略。</p> <p>本基金的风险资产投资策略包括基于可转债的收益增强策略、二级市场股票投资策略、新股申购策略及权证投资策略等。</p>	
业绩比较基准	每个单位运作周期起始日的3年期银行定期存款税后收益率+0.5%。	
风险收益特征	本基金为债券型基金，属于证券投资基金中的较低风险品种，其预期的风险水平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	财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	财通多策略稳健增长债券A	财通多策略稳健增长债券C
下属分级基金的场内简称	-	-
下属分级基金的交易代码	720002	003205
报告期末下属分级基金的份额总额	29,603,005.74份	14,450.34份
下属分级基金的风险收益特征	本基金为债券型基金，属于证券投资基金中的较低风险品种，其预期的风险水平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。	本基金为债券型基金，属于证券投资基金中的较低风险品种，其预期的风险水平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。

注：本基金自2017年4月14日起增设收取销售服务费的C类份额，原份额变更为A类份额。

### §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(2020年01月01日 - 2020年03月31日)	
	财通多策略稳健增长债券A	财通多策略稳健增长债券C

1.本期已实现收益	-754,883.30	197.30
2.本期利润	-2,404,279.19	6.07
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0846	0.0004
4.期末基金资产净值	28,831,743.56	14,667.64
5.期末基金份额净值	0.9739	1.0150

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)本基金自2017年4月14日起将各类基金份额净值计算保留到小数点后的位数更改为4位。

### 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

##### 财通多策略稳健增长债券A净值表现

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	-1.53%	1.20%	0.82%	0.01%	-2.35%	1.19%

##### 财通多策略稳健增长债券C净值表现

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	-1.64%	1.20%	0.82%	0.01%	-2.46%	1.19%

注：(1)上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)本基金业绩比较基准为：每个单位运作周期起始日的3年期银行定期存款税后收益率+0.5%。

(3)本基金自2017年4月14日起增设收取销售服务费的C类份额，原份额变更为A类份额。

#### 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

财通增长A累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2017年04月14日-2020年03月31日)



财通增长C累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2017年04月14日-2020年03月31日)



- 注：(1)本基金合同生效日为 2012 年 7 月 13 日；  
 (2)本基金建仓期为自合同生效起 6 个月，截至建仓期末和本报告期末，基金的资产配置符合基金契约的相关要求；  
 (3) 本基金业绩比较基准为：每个单位运作周期起始日的 3 年期银行定期存款税后收益率+0.5%；  
 (4)本基金自 2017 年 4 月 14 日起增设收取销售服务费的 C 类份额，原份额变更为 A 类份额。

#### §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		
林洪 钧	本基金的基 金经理、公司 固定收益投 资总监兼固 定收益部总 监	2018年9 月14日	-	15年	复旦大学工商管理硕士、 力学与工程科学本科。历 任国泰君安证券股份有限 公司上海分公司机构客户 部客户经理，华安基金管 理有限公司债券交易员， 加拿大Financial Engineeri ng Source Inc.金融研究 员，交银施罗德基金管理 有限公司固定收益部债券 研究员、专户投资部投资 经理、固定收益部助理总 经理/基金经理，光大保德 信基金管理有限公司固定 收益部固定收益投资总 监，兴证证券资产管理有 限公司固定收益投资三部 固收总监。2018年8月加入 财通基金管理有限公司， 现任公司固定收益投资总 监兼固定收益部总监。

注：(1)基金的首任基金经理，其"任职日期"为基金合同生效日，其"离职日期"为根据公司决议确定的解聘日期；

(2)非首任基金经理，其"任职日期"和"离任日期"分别指根据公司决议确定的聘任日期和解聘日期；

(3)证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

#### 4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金销售管理办法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》、《公开募集开放式证券投资基金流动性风险管理规定》、基金合同其他有关法律法规、监管部门的相关规定，依照诚实信用、勤勉尽责、安全高效的原则管理和运用基金资产，在认真控制投资风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，没有发生损害基金份额持有人利益的行为。

### 4.3 公平交易专项说明

#### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人以价值投资为理念，致力于建设合理的组织架构和科学的投资决策体系，营造公平交易的执行环境。公司通过严格的内控制度和授权体系，确保投资、研究、交易等各个环节的独立性。公司将投资管理职能和交易执行职能相隔离，实行集中交易，并建立了公平的交易分配制度，确保在场内、场外各类交易中，各投资组合都享有公平的交易执行机会。

同时，公司逐步建立健全公司各投资组合均可参考的投资对象备选库和交易对手备选库，在此平台上共享研究成果，并对各组合提供无倾向性支持；在公用备选库的基础上，各投资组合经理根据不同投资组合的投资目标、投资风格、投资范围和关联交易限制等，建立不同投资组合的投资对象备选库和交易对手备选库，进而根据投资授权构建具体的投资组合。在确保投资组合间信息隔离、权限明晰的基础上，形成信息公开、资源共享的公平投资管理环境。

公司建立了专门的公平交易制度，并在交易系统中适当启用公平交易模块，保证公平交易的严格执行。对异常交易的监控包括事前、事中和事后等环节，特殊情况会经过严格的报告和审批程序，会定期针对旗下所有组合的交易记录进行了交易时机和价差的专项统计分析，以排查异常交易。

报告期内，本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和《财通基金管理有限公司公平交易制度》的规定，未发现组合间存在违背公平交易原则的行为或异常交易行为。

#### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

本公司原则上禁止不同投资组合之间（完全按照有关指数的构成比例进行证券投资的投资组合及短期国债回购交易除外）或同一投资组合在同一交易日内进行反向交易。如果因应对大额赎回等特殊情况进行反向交易的，则需经公司领导严格审批并留痕备查。

本投资组合为主动型开放式基金。本报告期内，本投资组合与本公司管理的其他主动型投资组合未发生过同日反向交易（短期国债回购交易除外）的情况，也未发生影响市场价格的临近日同向或反向交易。

经过事前制度约束、事中严密监控，以及事后的统计排查，本报告期内各笔交易的市场成交比例、成交均价等交易结果数据表明，本期基金运作未对市场产生有违公允性的影响，亦未发现本基金存在异常交易行为。

### 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2020年一季度最大的宏观变量来自于新冠肺炎。疫情发生以来，从生计民生到金融市场都经历了极为剧烈的冲击。从债券市场来看，截至2020年3月29日，10年期国债收益率在2020年一季度下行53BP，下行幅度为2003年以来第二大年份。当前10年期国债收

益率为2.61%，收益率靠近历史最低水平。从宏观层面看，当前对2020年目标的表态发生微妙转变，从“确保”到“努力实现”。3.27政治局会议再提“确保实现决胜全面建成小康社会”。假设仍要保翻番，2020年GDP增速需保持5.53%，实现难度较大，后续或有可能柔性处理。

再从市场领先指标PMI对宏观进行观测。在经历了2月PMI极具下滑至35.7之后，最新3月PMI大幅上行至52。PMI指数反映的是月度之间的环比变化，由于2月份经济活动受疫情冲击最为严重，因此3月份PMI指数大幅提高符合预期。要特别注意的是，3月份PMI指数处于荣枯线上，不表明经济活动已全面恢复，必须与PMI指数常态水平变动所表达的经济含义加以区别。另外，企查查数据显示，在过去一个月，全国范围内已有12万7千家企业登记注销，显示此轮疫情对于经济的深远影响正在显现。工业库存方面，产成品库存近期出现回补，20年1-2月工业企业产成品存货增速继续反弹至8.7%，库存销售比升至36.6%，远高于历年同期。疫情冲击使得需求陷入低迷，从而导致库存被动回补。考虑到需求弱于生产的局面仍将持续一段时间，短期内被动补库存的局面仍将延续。出口方面看，疫情对国内出口的冲击在时间维度上目前仍不好判断，但鉴于短期海外疫情的严重性及对居民工作生活方式的影响，冲击幅度甚至可能超过2008年次贷危机时候。

再来看一下权益市场。全球疫情爆发也导致全球主要资产价格剧震。海外美股四次向下熔断，下跌幅度较大，油价和商品等风险资产暴跌，同时美元流动性危机传染避险资产。美国信用利差迅速走高，但低于次贷危机。国内股市同样经历的极为剧烈的波动。上证指数从2019年底的3050点最高探至3127点，在春节后先由于国内疫情下探至2685点，其后迅速拉升，再由于海外疫情的不断爆发，再次下探至2646点，从最高点到最低点的跌幅达13.27%；创业板的波动更为明显，跌幅达到19.30%。

本基金在一季度中债券组合采取哑铃型策略，其中持有的长久期品种为组合提供了相对较好的回报。在权益方面，本基金在一季度总体保持较高的权益类仓位，受疫情及市场影响，净值在一季度波动也较为剧烈，持仓品种中，新能源汽车、消费电子、半导体、游戏传媒在1月2月给组合带来较好的回报，但同时也在3月份给组合造成了较大的亏损。总体而言，本基金在一季度在回撤控制方面的管理有较大不足，在未来需要更加注意净值的平稳，争取为投资者带来更稳健的收益。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末财通多策略稳健增长债券A基金份额净值为0.9739元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-1.53%，同期业绩比较基准收益率为0.82%；截至报告期末财通多策略稳健增长债券C基金份额净值为1.0150元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-1.64%，同期业绩比较基准收益率为0.82%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内，本基金未有连续20个交易日基金份额持有人数量不满200人的情况出现；本基金资产净值于2018年10月22日至2020年3月31日期间连续358个工作日低于5000万



元。本基金管理人已根据法规要求向中国证监会报告并提出解决方案，后续将持续关注本基金资产净值情况，并将严格按照有关法规的要求对本基金进行监控和操作。

## §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	5,154,946.00	14.30
	其中：股票	5,154,946.00	14.30
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	29,367,573.48	81.46
	其中：债券	29,367,573.48	81.46
	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	961,532.97	2.67
8	其他资产	569,300.94	1.58
9	合计	36,053,353.39	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	276,750.00	0.96
C	制造业	3,820,696.00	13.24
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-

H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	705,500.00	2.45
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	352,000.00	1.22
S	综合	-	-
	合计	5,154,946.00	17.87

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有通过港股通机制投资的港股。

### 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	002402	和而泰	60,000	726,600.00	2.52
2	002544	杰赛科技	50,000	705,500.00	2.45
3	600802	福建水泥	60,000	644,400.00	2.23
4	002371	北方华创	5,000	581,500.00	2.02
5	300502	新易盛	9,000	525,150.00	1.82
6	300782	卓胜微	1,000	426,000.00	1.48
7	000802	北京文化	40,000	352,000.00	1.22
8	603290	斯达半导	3,000	338,010.00	1.17
9	603456	九洲药业	15,000	309,000.00	1.07
10	601899	紫金矿业	75,000	276,750.00	0.96

### 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	11,751,600.00	40.74
2	央行票据	-	-
3	金融债券	8,401,200.00	29.12
	其中：政策性金融债	8,401,200.00	29.12
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）	9,214,773.48	31.94
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	29,367,573.48	101.81

#### 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	010107	21国债(7)	80,000	8,255,200.00	28.62
2	108602	国开1704	40,000	4,003,600.00	13.88
3	019547	16国债19	25,000	2,489,000.00	8.63
4	018009	国开1803	20,000	2,304,000.00	7.99
5	018008	国开1802	20,000	2,093,600.00	7.26

#### 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

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

#### 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五名贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属。

#### 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

本基金本报告期末未持有权证。

#### 5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

##### 5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有股指期货合约。

## 5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金不投资股指期货。

## 5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

### 5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金暂不投资国债期货。

### 5.10.2 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合约。

### 5.10.3 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合约。

## 5.11 投资组合报告附注

5.11.1 报告期内，本基金投资的前十名证券的发行主体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、处罚的情形

5.11.2 报告期内，本基金投资的前十名股票中，没有超出基金合同规定的备选股票库之外的股票

### 5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	7,821.44
2	应收证券清算款	199,463.27
3	应收股利	-
4	应收利息	355,823.21
5	应收申购款	6,193.02
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	569,300.94

### 5.11.4 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	110056	亨通转债	608,200.00	2.11
2	123004	铁汉转债	328,590.00	1.14
3	113020	桐昆转债	301,522.00	1.05
4	128028	赣锋转债	249,640.00	0.87

5	113520	百合转债	34,934.40	0.12
---	--------	------	-----------	------

### 5.11.5 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中不存在流通受限情况。

### 5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，本报告中涉及比例计算的分项之和与合计项之间可能存在尾差。

## §6 开放式基金份额变动

单位：份

	财通多策略稳健增长债券A	财通多策略稳健增长债券C
报告期期初基金份额总额	18,060,482.04	16,497.85
报告期期间基金总申购份额	34,655,754.30	-
减：报告期期间基金总赎回份额	23,113,230.60	2,047.51
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	29,603,005.74	14,450.34

注：(1)总申购份额含红利再投、转换入份额；总赎回份额含转换出份额；

(2) 本基金自2017年4月14日起增设收取销售服务费的C类份额，原份额变更为A类份额。

## §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

本基金管理人未运用固有资金投资本基金。

### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本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

报告期内本基金未有单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况发生。

### 8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期内，公司根据《公开募集证券投资基金信息披露管理办法》的有关规定，在《证券时报》及管理人网站进行了如下信息披露：

1、2020年1月1日披露了《财通基金管理有限公司关于旗下基金2019年度资产净值的公告（截至12月31日）》；

- 2、2020年1月4日披露了《财通基金管理有限公司关于旗下部分基金参加万家财富基金销售（天津）有限公司基金申购费率优惠活动的公告》；
- 3、2020年1月7日披露了《财通基金管理有限公司关于旗下部分基金参加方正证券股份有限公司基金申购费率优惠活动的公告》；
- 4、2020年1月8日披露了《财通多策略稳健增长债券型证券投资基金暂停大额申购（转换转入）业务的公告》；
- 5、2020年1月9日披露了《财通多策略稳健增长债券型证券投资基金分红公告》；
- 6、2020年1月11日披露了《关于财通基金管理有限公司旗下部分基金参与中国农业银行股份有限公司基金申购费率优惠活动的公告》；
- 7、2020年1月17日披露了《财通多策略稳健增长债券型证券投资基金2019年第四季度报告》；
- 8、2020年1月22日披露了《财通多策略稳健增长债券型证券投资基金恢复大额申购（转换转入）业务的公告》；
- 9、2020年1月23日披露了《财通基金管理有限公司关于旗下部分基金参加代销机构基金申购费率优惠活动的公告》；
- 10、2020年3月3日披露了《财通基金管理有限公司关于旗下部分基金开展直销申购费率优惠活动的公告》；
- 11、2020年3月20日披露了《财通基金管理有限公司关于旗下部分基金增加方德保险代理有限公司为代销机构并参加基金费率优惠活动的公告》；
- 12、2020年3月28日披露了《财通基金管理有限公司关于推迟披露旗下公募基金2019年年度报告的公告》；
- 13、2020年3月31日披露了《财通基金管理有限公司关于旗下部分基金参加中国人寿保险股份有限公司基金申购费率优惠活动的公告》；
- 14、本报告期内，公司按照《公开募集证券投资基金信息披露管理办法》的规定每日公布基金份额净值和基金份额累计净值。

## §9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会核准基金募集的文件；
- 2、财通多策略稳健增长债券型证券投资基金基金合同；
- 3、财通多策略稳健增长债券型证券投资基金基金托管协议；
- 4、财通多策略稳健增长债券型证券投资基金招募说明书及其更新；
- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 6、基金托管人业务资格批件、营业执照；
- 7、报告期内披露的各项公告。

## 9.2 存放地点

上海市浦东新区银城中路68号时代金融中心41楼。

## 9.3 查阅方式

投资者可到基金管理人、基金托管人的办公场所或基金管理人网站免费查阅备查文件。在支付工本费后，投资者可在合理时间内取得备查文件的复制件或复印件。

投资者对本报告如有疑问，可咨询本管理人。

咨询电话：400-820-9888

公司网址：<http://www.ctfund.com>。

财通基金管理有限公司  
二〇二〇年四月二十二日