

融通通债债券型证券投资基金

2018年第三季度报告

逐步影响实体经济,以及中美贸易战不断发酵,央行货币政策转向明显,实施了定向降准、全面降准、MLF放量续作、大量投放OMO等措施,整体流动性维持宽松态势,长端利率也走出了较大幅度的行情,利率债呈现牛陡形态。三季度在通胀、地方债供给及基建发力的担忧下,收益率率先震荡,10年国开在2BP范围内波动。而信用债在三季度先是在信用收缩缓解的背景下收益率大幅下降,随后在利率债小幅调整之后有所调整,信用违约频发的现象并未消除。股市则在贸易战担忧和信用违约背景下接连下跌。

从经济基本面上来看,供给侧改革的大背景下实体经济效率存在一定提升,宏观经济表现出韧性,下半年制造业投资回升可能延续,但在上游盈利侵蚀下难扛大旗;地产商和地方政府加快周转带来投资高企,但土地流拍增加,土地购置分项的领先指标显示土地购置费对地产投资的支撑已经开始见底回落,高投资可持续性不强。基建可能在地方政府发行放量、项目审批加快背景下托底,但对地方隐性债务的严格监管使得基建托而不举。贸易战抢跑支撑的工业生产 and 进出口数据疲弱,但贸易战是长期扰动,外需对经济的贡献存在隐忧,是下半年经济拖累因素。

流动性方面,美联储9月如期加息,但国内纹丝不动,汇率贬值压力也未加大,汇率管理更多依靠结售汇管理、风险准备金及择期干预、预期管理等方式。近期国常会与政治局会议进一步确认流动性合理充裕的信号,房地产政策仍处高压态势,地方政府债务防控力度未减,信用收缩的方向仍未改变,中美贸易摩擦仍未解决,央行有必要维持适度宽松的流动性。整体我们认为利率债波动中仍有下行空间,长期在调整周期中机动配置,短端具有息票价值。信用债方面,在经济持续、信贷与社融增速等数据好转,低等级发行人的信用风险降低之前,信用风险事件的爆发数量难以显著减少,信用债仍将呈现低资质分化、国企民企分化、区域分化的特征,不建议下沉信用资质,主要配置中高等级信用债。

组合操作方面,提高了二级资本债、资产支持证券和利率债的配置比例,对部分低收益单品做了置换。
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1.0672元;本报告期基金份额净值增长率为1.52%,业绩比较基准收益率为0.14%。
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元的情形。

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

序号	证券代码	证券名称	数量(份)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	130663	美国2018A	500,000	80,000,000.00	9.44
2	149446	美国2018A1	90,000	8,398,860.00	1.00

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

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股权投资投资明细

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五名股指期货投资明细

5.10 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

5.11 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回购投资明细

5.12 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银行存款投资明细

5.13 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其他资产投资明细

5.14 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其他资产投资明细

5.15 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其他资产投资明细

5.16 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其他资产投资明细

5.17 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其他资产投资明细

5.18 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其他资产投资明细

5.19 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其他资产投资明细

5.20 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其他资产投资明细

5.21 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其他资产投资明细

5.22 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其他资产投资明细

5.23 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其他资产投资明细

5.24 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其他资产投资明细

5.25 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其他资产投资明细

5.26 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其他资产投资明细

5.27 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其他资产投资明细

5.28 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其他资产投资明细

5.29 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其他资产投资明细

5.30 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其他资产投资明细

5.31 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其他资产投资明细

5.32 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其他资产投资明细

5.33 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其他资产投资明细

5.34 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其他资产投资明细

5.35 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其他资产投资明细

5.36 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其他资产投资明细

5.37 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其他资产投资明细

5.38 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其他资产投资明细

5.39 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其他资产投资明细

5.40 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其他资产投资明细

5.41 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其他资产投资明细

5.42 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其他资产投资明细

5.43 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其他资产投资明细

5.44 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其他资产投资明细

5.45 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其他资产投资明细

5.46 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其他资产投资明细

5.47 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其他资产投资明细

5.48 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其他资产投资明细

5.49 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其他资产投资明细

5.50 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其他资产投资明细

5.51 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其他资产投资明细

5.52 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其他资产投资明细

5.53 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其他资产投资明细

5.54 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其他资产投资明细

5.55 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其他资产投资明细

5.56 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其他资产投资明细

5.57 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其他资产投资明细

5.58 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其他资产投资明细

5.59 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其他资产投资明细

5.60 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其他资产投资明细

5.61 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其他资产投资明细

5.62 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其他资产投资明细

5.63 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其他资产投资明细

5.64 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其他资产投资明细

5.65 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其他资产投资明细

5.66 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其他资产投资明细

5.67 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其他资产投资明细

5.68 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其他资产投资明细

5.69 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其他资产投资明细

5.70 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其他资产投资明细

5.71 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其他资产投资明细

5.72 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其他资产投资明细

5.73 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其他资产投资明细

5.74 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其他资产投资明细

5.75 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其他资产投资明细

5.76 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其他资产投资明细

5.77 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其他资产投资明细

5.78 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其他资产投资明细

5.79 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其他资产投资明细

5.80 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其他资产投资明细

5.81 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其他资产投资明细

5.82 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其他资产投资明细

5.83 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其他资产投资明细

5.84 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其他资产投资明细

5.85 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其他资产投资明细

5.86 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其他资产投资明细

5.87 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其他资产投资明细

5.88 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其他资产投资明细

5.89 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其他资产投资明细

5.90 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其他资产投资明细

5.91 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其他资产投资明细

5.92 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其他资产投资明细

5.93 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其他资产投资明细

5.94 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其他资产投资明细

5.95 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其他资产投资明细

5.96 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其他资产投资明细

5.97 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其他资产投资明细

5.98 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其他资产投资明细

5.99 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其他资产投资明细

5.100 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其他资产投资明细

5.101 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其他资产投资明细

5.102 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其他资产投资明细

5.103 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其他资产投资明细

5.104 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其他资产投资明细

5.105 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其他资产投资明细

5.106 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其他资产投资明细

5.107 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其他资产投资明细

5.108 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其他资产投资明细

5.109 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其他资产投资明细

5.110 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其他资产投资明细

5.111 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其他资产投资明细

5.112 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其他资产投资明细

5.113 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其他资产投资明细

5.114 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其他资产投资明细

5.115 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其他资产投资明细

5.116 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其他资产投资明细

5.117 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其他资产投资明细

5.118 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其他资产投资明细

5.119 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其他资产投资明细

5.120 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其他资产投资明细

5.121 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其他资产投资明细

5.122 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其他资产投资明细

5.123 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其他资产投资明细

5.124 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其他资产投资明细

5.125 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其他资产投资明细

5.126 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其他资产投资明细

5.127 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其他资产投资明细

5.128 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其他资产投资明细

5.129 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其他资产投资明细

5.130 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其他资产投资明细

5.131 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其他资产投资明细

5.132 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其他资产投资明细

5.133 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其他资产投资明细

5.134 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其他资产投资明细

5.135 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其他资产投资明细

5.136 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其他资产投资明细

5.137 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其他资产投资明细

5.138 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其他资产投资明细

5.139 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其他资产投资明细

5.140 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其他资产投资明细

5.141 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其他资产投资明细

5.142 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其他资产投资明细

5.143 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其他资产投资明细

5.144 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其他资产投资明细

5.145 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其他资产投资明细

5.146 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其他资产投资明细

5.147 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其他资产投资明细

5.148 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其他资产投资明细

5.149 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其他资产投资明细

5.150 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其他资产投资明细

5.151 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其他资产投资明细

5.152 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其他资产投资明细

5.153 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其他资产投资明细

5.154 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其他资产投资明细

5.155 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其他资产投资明细

5.156 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其他资产投资明细

5.157 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其他资产投资明细

5.158 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其他资产投资明细

5.159 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其他资产投资明细

5.160 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其他资产投资明细

5.161 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其他资产投资明细

5.162 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其他资产投资明细

5.163 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其他资产投资明细

5.164 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其他资产投资明细

5.165 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其他资产投资明细

5.166 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其他资产投资明细

5.167 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其他资产投资明细

5.168 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其他资产投资明细

5.169 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其他资产投资明细

5.170 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其他资产投资明细

5.171 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其他资产投资明细

5.172 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其他资产投资明细

5.173 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其他资产投资明细

5.174 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其他资产投资明细

5.175 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其他资产投资明细

5.176 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其他资产投资明细

5.177 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其他资产投资明细

5.178 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其他资产投资明细

5.179 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其他资产投资明细

5.180 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其他资产投资明细

5.181 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其他资产投资明细

5.182 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其他资产投资明细

5.183 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其他资产投资明细

5.184 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其他资产投资明细

5.185 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其他资产投资明细

5.186 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其他资产投资明细

5.187 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其他资产投资明细