

国富恒博 63 个月定期开放债券 基金经理月报

基金代码：010468

基金经理：沈竹熙

基金成立日：2020-11-19

【市场回顾】

12 月债市上涨，中债总指数上涨 0.63%，中债国债指数上涨 0.64%，中债信用债总指数上涨 0.39%。

央行公开市场净投放，月末大幅投放跨年资金熨平波动，银行间市场流动性整体宽松。当月隔夜、7 天资金平均值分别在 1.72%、2.25% 水平，较上月下降明显。

存单二级市场方面，受资金面宽松，银行压降结构性存款压力减小影响，收益率呈现牛陡态势，多数期限收益率下行，其中三个月期限下行最多。

利率债受资金面宽松及央行维稳态度影响，曲线呈现牛陡态势，其中 1-3 年品种下行较多。此外受益于摊余成本基金建仓利好，5 年、7 年老券品种收益率下行明显。

信用债二级市场收益率受资金面影响，呈现牛陡态势，3 年内品种收益率下行较多。

12 月统计局公布 11 月关键经济数据，其中单月规模以上工业增加值同比增长 7%；固定资产投资增速 11%，制造业投资增速 9.6%，基建增速（全口径）5.4%，地产 10.9%；社零增长 5%。经济指标体现出我国正从疫情中逐步走出来，经济增长具有较强韧性，生产生活环比逐步改善，工业生产恢复较快，基建、地产成为拉动经济的主要引擎，居民消费逐步修复，有望回到正常水平。物价水平稳步下降，工业品价格较前有所提升。

从中央政治局经济工作会议精神来看，“不急转弯”的表述意味着短期货币政策将保持平稳，甚至偏宽松，而中长期降低宏观杠杆率，使得货币、融资增速与经济潜在增速相匹配仍是重要目标。

【操作回顾】

12 月基金在开户完成后加速配置，采取一级投标与二级交易相结合的方式。截至 12 月末，基金已完成底仓配置，并适当进行了杠杆操作，融资成本保持在较低水平。运作过程中结合市场资金面情况，精细操作，力求提高账户收益。

【市场展望】

一、“L”型经济增长趋势下，中长期利率水平呈现中枢下行态势

一是国内经济新旧动能转换，新的经济增长点需要较长时间培育，经济结构调整转型仍在路上。二是中央“房住不炒”的地产政策态度极为坚定，地产周期一定程度上通过调控手段熨平；三是全球经济景气度仍低，影响实质需求及企业预期。

二、中期金融市场及利率走势呈现高波动特点

一方面国内基本面多空因素交错，叠加国外政治经济政策影响，使得市场参与者较易形成预期差，加速市场波动。国内经济中期朝着疫情缓解、逐步复苏的向好趋势发展，但地产行业受“三道红线”政策影响，对经济的拉动作用势必减弱；中期海外疫情发展存在不确定性，叠加中美贸易判断等因素，预计疫苗大规模上市前后，海外需求不确定性也将加大，使得国内进出口贸易波动也将加大。

另一方面国内货币及融资政策的调整，使得利率呈现震荡走势。中期货币政策将始终发挥逆周期调节效力，提前预判、操作将成为常态。前期受疫情影响，货币政策保持宽松，宏观杠杆率走高，目前随着国内疫情得到控制，货币政策逐步收敛，未来结合基本面不排除新一轮降杠杆政策，货币周期更迭，加速金融市场以及利率波动。

三、在信用风险不断爆发的当下市场，投资品种向高等级、好资质集中成为趋势，政策性金融债信用风险低，且作为押品被市场资金主要供给方普遍接受认可，质押率较高，品质优异。

【操作展望】

短期央行货币政策仍将保持中性偏宽松，资金利率围绕政策利率窄幅波动，仍将注意基本面持续复苏对货币政策的影响，做好资金头寸管理，防范流动性风险。基金持有人可向公司要求提供每月投资组合报告，客户服务热线：400-700-4518。

风险提示：本材料不作为任何法律文件。本公司承诺以诚实信用、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，也不保证最低收益。基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现。基金管理人所管理的其它基金的业绩并不构成对本基金业绩表现的保证。本基金管理人提醒投资者基金投资的“买者自负”原则，在做出投资决策后，基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险和本金亏损，由投资者自行承担。投资者投资于本公司基金前应认真阅读相关的基金合同、招募说明书和产品资料概要等文件，了解所投资基金的风险收益特征，并根据自身风险承受能力选择适合自己的基金产品。投资者可登录国海富兰克林基金管理有限公司官网查询关于本产品的更多相关信息，网址：<http://www.ftsfund.com/>。敬请投资者注意投资风险。