国富恒博 63 个月定期开放债券
2021 年 3 月基金经理月报

基金代码：010468

基金经理：沈竹熙

基金成立日：2020-11-19

【市场回顾】

截至 3 月 19 日，债市当月呈现上涨态势，中债总指数上涨 0.31%，中债国债指数上涨 0.35%，中债信用债总指数上涨 0.27%。

央行公开市场小幅净回笼，MLF 等量续作。3 月份为缴税小月，银行间市场流动性整体平衡，资金利率中枢较前有小幅下跌。截至 19 日，当月隔夜、7 天资金平均值分别在 1.95%、2.12%水平。

存单二级市场方面，受 3 月份资金面及供需影响，收益率呈现平坦下行态势，其中 1 个月期限受需求影响收益率上行，3 个月及以上期限的收益率下行，3 至 9 个月期限下行较多，1 年期限下行幅度较少。

利率债收益率小幅波动，曲线呈现平坦化态势，其中短端品种有所上行，中长端品种多数下行。

信用债二级市场收益率受资金面及配置需求影响，呈现下行态势，幅度在 10bp 内，信用利差处于历史极低中位数水平。

从 3 月公布的前期关键经济数据、金融数据来看，国内经济仍处于复苏进程中。结构上工业生产、出口、地产投资维持强劲势头，是经济复苏的主要拉动力量，基建投资较为平稳，制造业投资受预期影响仍较疲弱。食品、工业品价格涨幅相对温和。信贷投放、社融需求仍强劲，结构良好。

货币政策方面，央行现阶段以“六稳”、“六保“工作为基础，重点关注宏观杠杆水平，货币、融资增速与经济潜在增速相匹配是未来政策方向。“不急转弯”的表述意味着短期货币政策将保持平稳。

【操作回顾】基金持续平稳运作，融资成本保持在合理水平。运作过程中结合市场资金面情况，精细操作，竭力控制融资成本，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，叠加大选、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极低，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】

4 月份是缴税大月，资金面大概率前松后紧，波动加大，后期操作将继续保持对货币政策、资金面的研判，做好资金头寸、期限组合管理，控制成本，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。