

国富恒博 63 个月定期开放债券基金经理月报

2022 年 5 月

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 5 月 24 日，债市呈上涨态势，中债总指数上涨 0.47%，中债国债指数上涨 0.47%，中债信用债总指数上涨 0.42%。

5 月份国债、地方政府债净融资增量环比有所上升，但央行维持宽松的货币环境，银行间资金面呈现宽松格局，隔夜资金利率水平下降较多，但 7 天、14 天中长期限资金需求旺盛，资金期限利差仍较大。5 月 20 日央行下调 5 年期 LPR15bp 至 4.45% 水平。截至 24 日，当月隔夜、7 天资金平均值分别在 1.4%、1.7% 水平。

存单二级市场方面，受资金面及供需影响，收益率陡峭化下行，短期限品种下行 30-40bp，长期品种下行 10-20bp 左右。一级市场上，1 年期限的 AAA 国股存单发行处于历史极低水平。

利率债收益率曲线呈现牛平态势，各期限下行 5-10bp。

信用债二级市场收益率受市场情绪及配置需求影响，息差继续收窄，各期限收益率下行 15-30bp。

从 5 月公布的关键经济、金融数据来看，4 月份并未延续一季度企稳的经济形式，受到 4 月份重点城市疫情防控政策影响，物流、消费中断明显。出口、消费、工业生产、投资，均出现较大幅度下滑。贷款、社融 4 月份下降幅度超预期，贷款结构不佳。

货币政策仍呈现偏宽松的态势，宽货币与宽信用结合的政策导向仍将持续一段时间。

【操作回顾】

基金持续平稳运作，融资成本保持在合理水平。受疫情影响，为保障产品运行平稳，采取 7 天、14 天结合的跨期操作。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、经济在较长时间将面临“L”型经济增长趋势

1、国内“新经济”、“双碳”政策规划下，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；

2、中央“房住不炒”的地产政策态度极为坚定，地产行业周期下行，社会总需求下降较为明显；

3、地方政府财力受隐形债务的梳理审查、终身追责制度，以及地产行业景气度影

响，对整体宏观经济的拉动力下降；

4、全球经济受疫情、地缘政治影响景气度仍低，影响全球需求及预期。

二、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

利率债、存单、高等级的国企信用债等投资品种，由于信用风险较低，且作为押品被市场资金主要供给方普遍接受认可，是我们主要的投资品类。

三、由于绝对收益水平处于历史较低水平，未来波动会加大

利率债处于过去 10 年 10%的历史分位数水平，信用债利差也处于历史较低水平。趋势仍在，但交易博弈心态会较为敏感。

【操作展望】

6 月份密切关注国债、地方债供给、缴税、跨季末、疫情等因素对资金面的影响，把控资金季节性波动。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：4007004518 。

注：市场数据来源 Wind。

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。