

# 国富恒博 63 个月定期开放债券基金经理月报

2022 年 12 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 12 月 26 日，债市呈上涨态势，中债总指数上涨 0.31%，中债国债指数上涨 0.37%，中债信用债总指数下跌 0.21%。

12 月月内资金宽松，隔夜价格一度下跌到 1% 以下，跨月资金紧俏。跨月资金需求旺盛，融出相对较少。虽然央行在公开市场大幅投放跨月资金，但资金价格仍然高企。21 天跨月上涨至 3-3.3% 水平，14 天资金在 4% 以上，7 天跨月资金在 5-6% 水平。截至 24 日，当月隔夜、7 天资金平均值分别在 1.21%、1.95% 水平，月内资金较上月有较大幅度下行，中长期资金上行较多。

存单二级市场方面，12 月遇跨年节点、现金管理类产品改造需求减弱等因素影响，供需失衡，收益率呈现熊平态势，各期限品种收益率上行 10-20bp，其中 1 个月期限存单上行最多。一级市场上，1 年期限的 AAA 国股存单发行利率冲高近 2.7% 后回落至 2.65% 水平。

利率债收益率曲线呈现震荡走平态势，各期限波动 5-10bp 左右。

信用债二级市场收益率受市场情绪及供需影响，绝对收益率震荡上行，息差有所扩大。1-3 年期限收益率上行 10-20bp 左右。

从 12 月公布的关键经济、金融数据来看，生产、基建、制造业投资是支撑经济的关键要素，出口出现疲弱态势，扣除价格因素的出口量呈现负增长。地产投资、新开工、土地出让等指标继续下降；消费仍较为疲弱。内部需求仍有待提升。贷款、社融等金额数据单月低于预期，企业、居民贷款需求仍待改善。海外市场，美国通胀高企，中美利差仍然倒挂较多。

## 【操作回顾】

基金持续平稳运作，融资成本保持在合理水平。为保障产品平稳运行，月末采取提前跨期的操作方式，注意税期、月末等资金波动时点的运作。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，力争提高账户收益。

## 【市场展望】

1、经济在较长时间将面临“L”型经济增长趋势

- 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；
- 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；

- 全球经济景气度仍低，影响全球需求及预期。
- 2、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。
  - 3、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。
  - 4、由于绝对收益水平处于历史较低水平，未来波动可能会加大。
  - 5、利率债处于过去 10 年较低的历史分位数水平，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】

1 月份密切关注国债、地方债供给、跨农历年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：400-700-4518。

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。