



## 产品概况

成立时间	2021-07-02	投资经理	朱奕炯 王铮
产品类型	固定收益型	托管机构	中信证券
开放日	份额锁定期14天；每个工作日为申购开放日；每月18号为赎回开放日；		
固定费用	固定管理费：0.5%/年 托管及外包服务费：0.04%		
业绩报酬	业绩报酬计提基准5.8%，超过基准的部分管理人计提20%		

## 投资经理回顾与展望

12月初披露的财新制造业PMI 49.4，前值49.2，连续第四个月处于收缩区间。本月防控措施大幅优化，随后多地先后迎来感染高峰，当月下旬国家卫健委公告新冠病毒感染将由“乙类甲管”调整为“乙类乙管”。A股月初小幅冲高后回落，月末有所企稳反弹。月度成交量较11月有所减少，12月仅有3个交易日成交量超万亿。板块方面，食品饮料、社会服务、商贸零售涨幅居前，房地产、煤炭板块回调。指数方面多数收跌，上证指数下跌-2.0%，沪深300指数上涨0.5%，创业板指数微涨0.1%，万得全A指数下跌2.1%，中小盘指数下跌3.8%。港股延续上月反弹趋势，恒生指数和恒生科技指数分别上涨6.4%和8.7%。

国内债券市场方面，11月CPI同比上涨1.6%，PPI同比下降1.3%，基本符合预期。11月社融规模增量为19900亿，较上年同期减少6109亿，主要受楼市低迷和疫情影响。本月理财负反馈带来的抛售压力仍存，债市情绪偏弱。央行跨年前大量投放资金呵护市场流动性，年末资金面宽松，本月LPR报价不变。10年国债活跃券收益率由月初2.92%下行至月末的2.84%。

海外方面，美国11月CPI数据同比上涨7.1%，超预期放缓，美国10年期国债收益率先下后上，月末收盘报3.88%。美联储12月加息50BP，将利率目标区间上调至4.25%-4.5%之间，为今年第7次加息。但鲍威尔指出利率可能会在相当长一段时间内保持高位，同时引发市场衰退担忧，本月道琼斯工业指数下跌4.2%，纳斯达克指数下跌8.7%。月末在岸人民币兑美元收复6.90关口，为今年9月以来新高。12月20日，日本央行意外修改收益率曲线控制计划，宣布将收益率目标从±0.25%上调至±0.5%左右，引发全球市场震荡。

组合配置方面，主要关注城投债的配置，城投债在配置上保持短久期、无杠杆、足够分散的组合构建原则。债券配置上关注高等级、剩余期限较短且流动性好的折价城投债券。