

融通通和债券型证券投资基金

2023 年第 1 季度报告

2023 年 3 月 31 日

基金管理人：融通基金管理有限公司

基金托管人：宁波银行股份有限公司

报告送出日期：2023 年 4 月 21 日

§ 1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告中所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人宁波银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2023 年 4 月 19 日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、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。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2023 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

| | |
|------------|--|
| 基金简称 | 融通通和债券 |
| 基金主代码 | 002825 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2016 年 11 月 2 日 |
| 报告期末基金份额总额 | 190,161,144.13 份 |
| 投资目标 | 本基金在严格控制风险的前提下，力争获得高于业绩比较基准的投资收益。 |
| 投资策略 | 本基金的具体投资策略包括资产配置策略、利率策略、信用策略、类属配置与个券选择策略以及资产支持证券投资策略等部分。 |
| 业绩比较基准 | 中债综合指数收益率 |
| 风险收益特征 | 本基金为债券型基金，预期收益和预期风险高于货币市场基金，但低于混合型基金、股票型基金，属于较低风险/收益的产品。 |
| 基金管理人 | 融通基金管理有限公司 |
| 基金托管人 | 宁波银行股份有限公司 |

§ 3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

| 主要财务指标 | 报告期（2023 年 1 月 1 日-2023 年 3 月 31 日） |
|-----------------|-------------------------------------|
| 1. 本期已实现收益 | 1,515,042.33 |
| 2. 本期利润 | 1,257,647.47 |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | 0.0066 |
| 4. 期末基金资产净值 | 203,008,930.83 |
| 5. 期末基金份额净值 | 1.068 |

注：1、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

2、本报告所列示的基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

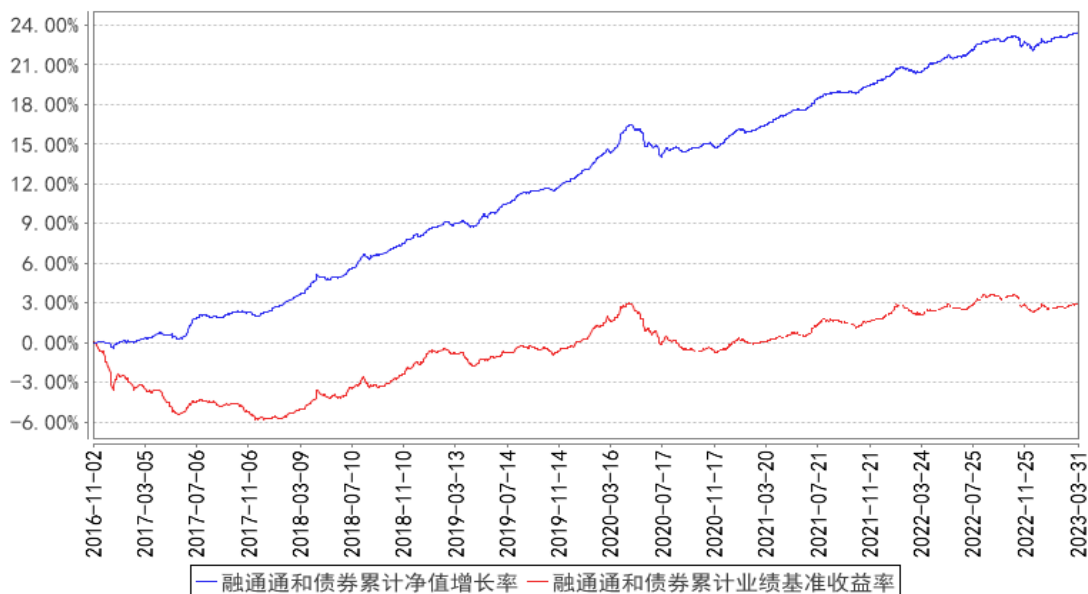
3.2 基金净值表现

3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

| 阶段 | 净值增长率① | 净值增长率 标准差② | 业绩比较基 准收益率③ | 业绩比较基准收 益率标准差④ | ①—③ | ②—④ |
|------------|--------|---------------|----------------|-------------------|--------|--------|
| 过去三个月 | 0.66% | 0.04% | 0.28% | 0.03% | 0.38% | 0.01% |
| 过去六个月 | 0.61% | 0.06% | -0.32% | 0.06% | 0.93% | 0.00% |
| 过去一年 | 2.36% | 0.06% | 0.70% | 0.05% | 1.66% | 0.01% |
| 过去三年 | 7.54% | 0.06% | 0.98% | 0.06% | 6.56% | 0.00% |
| 过去五年 | 18.53% | 0.06% | 7.95% | 0.06% | 10.58% | 0.00% |
| 自基金合同生效起至今 | 23.51% | 0.06% | 2.93% | 0.07% | 20.58% | -0.01% |

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

融通通和债券累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



3.3 其他指标

无。

§ 4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

| 姓名 | 职务 | 任本基金的基金经理期限 | | 证券从业年限 | 说明 |
|-----|----------|------------------|------|--------|--|
| | | 任职日期 | 离任日期 | | |
| 刘明 | 本基金的基金经理 | 2018 年 11 月 20 日 | - | 11 年 | 刘明先生，北京大学经济学硕士，11 年证券、基金行业从业经历，具有基金从业资格。2012 年 8 月至 2017 年 7 月就职于中国建设银行总行金融市场部，从事债券投资交易工作。2017 年 7 月加入融通基金管理有限公司，曾任专户投资经理、融通现金宝货币市场基金基金经理、融通易支付货币市场证券投资基金基金经理、融通汇财宝货币市场基金基金经理，现任融通新机遇灵活配置混合型证券投资基金基金经理、融通通和债券型证券投资基金基金经理、融通通润债券型证券投资基金基金经理、融通通裕定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理。 |
| 李冠頔 | 本基金的基金经理 | 2022 年 6 月 29 日 | - | 6 年 | 李冠頔女士，南开大学金融学硕士，6 年证券、基金行业从业经历，具有基金从业资格。2017 年 7 月加入融通基金管理有限公司，曾任固定收益研究员，现任融通通润债券型证券投资基金基金经理、融通通裕定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理、融通通和债券型证券投资基金基金经理、融通通宸债券型证券投资基金基金经理、融通增强收益债券型证券投资基金。 |

注：任免日期根据基金管理人对外披露的任免日期填写；证券从业年限以从事证券、基金业务相关工作的时间为计算标准。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

无。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》等有关法律法规和本基金合同的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金持有人谋求最大利益，无损害基金持有人利益的行为，本基金投资组合符合有关法律法规的规定及基金合同的约定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人一直坚持公平对待旗下所有投资组合的原则，并制定了相应的制度和流程，在授权、研究、决策、交易和业绩评估等各个环节保证公平交易制度的严格执行。报告期内，本基金管理人严格执行了公平交易的原则和制度。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金报告期内未发生异常交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

第一，从 2023 年一季度的宏观周期位置变化来看：

经济周期在 2022 年 12 月形成周期底部，连续 2 个月经济周期底部改善。具体来看，房地产周期完成初步的触底动作，但链条上结构分化特征显著，拿地与房价回升疲弱，销售景气度尚可；服务业周期的疫后复苏在 2023 年 1-3 月持续强劲，服务业脉冲尚未呈现衰落迹象，但通胀压力不显著；制造业周期景气度高位小幅下移，贸易链条下行压力开始显现，与国内产业政策与融资支持形成对冲；经济预期表现来看，2023 年初经济预期延续了 11 月以来的向上修复，股债资产隐含的经济预期均走强，但 2 月形成反向修正节点，房地产股票指数和债券资产伴随政策定调和预期位置开始反向定价。

货币周期 2022 年 8-9 月触底，2023 年以来流动性实际表现是持续趋紧的，但市场的流动性预期于 3 月触顶边际修正回落。

信用周期 2023 年 1 月触底后边际回升，但目前尚未形成置信度较高的回升趋势，其中广义财政端的政府债券发行力度弱于前期公布计划。

第二，债市 2023 年一季度行情复盘与脉络理解。

(1) 2022 年 12 月-2023 年 2 月中旬，信用债策略赔率位置处于高价值区间，而利率债策略整体处于空间逼仄的震荡当中。1 月初-春节前，11 月大幅调整后的第一轮超跌修复基本结束，伴随着经济预期快速走强且短期不可证伪，年初风险偏好快速抬升，股市加速走强、长债偏弱，同时资金边际收敛，货币宽松预期减弱；2023 年年初 1-2 月，利率债处于策略上的平淡期，一方面来自波动空间狭窄之下没有合意的博弈机会；另一方面来自市场底层逻辑混沌，主线逻辑不清晰。

总结来看，2023 年以来整体债券市场的特征体现为定价层面不合理的修正，以及机构行为主导下的结构分化。因此票息资产表现优于利率债的结构特征是对 2022 年四季度债市调整的定价修正。

(2) 2 月以来债券市场面对利空要素的反应偏强其实存在内生非常有趣的合理性。

第一，债市没有走向内生负债端的趋势性收缩，配置需求可能是实际支撑，结构性资产荒仍然存在。我们观察到一级投标中，国债情绪显著强于政金债，二级市场政金债较国债利差走阔。

第二，市场对于经济复苏方向具有一致认知，但对于复苏高度存在较大疑虑和分歧，从其他大类资产表现来看，并未体现出对经济修复的强烈预期，股票指数、商品走势不强，且地缘政治问题有所反复，风险偏好上对风险资产存在压制。

第三，尽管资金日内显著收紧，尤其是在跨月、缴税等阶段波动剧烈，但是月均值衡量的 DR007 中枢仍并未脱离政策利率附近。

第四，2022 年 12 月在完美预期和悲观机构行为之下打出的收益率高点，呈现出明显的阻力效用，而这成为债券面对 10% 水平隔夜、面对超预期好的 PMI、面对 1 月高增的信贷社融形成利空钝化的“勇气”来源。

回顾 2023 年一季度的基金操作，我们严格遵照基金合同的相关约定，按照既定的投资流程进行了规范运作。运作期间，本基金在保证资产流动性和安全性的前提下，在一季度积极挖掘阶段性最有价值的期限品种，应用杠杆套息、波段操作等方式力争增厚组合收益，报告期内组合净值稳步增长。

从组合操作和债券策略来看，未来我们仍将持续面临债券收益率位于历史偏低分位水平的客观环境，这会影响到市场对于利多和利空因素反应程度的“不对称”，抓取波动下超额收益的难度有所增大。下阶段本基金将在保证资产流动性和安全性的前提下，力争赚取稳定票息和骑乘收益，同时结合市场环境的动态变化调整组合杠杆和久期，做好适时的攻守转换。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为 1.068 元；本报告期基金份额净值增长率为 0.66%，业绩比较基准收益率为 0.28%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内，本基金不存在连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万的情形。

§ 5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

| 序号 | 项目 | 金额（元） | 占基金总资产的比例（%） |
|----|-------|-------|--------------|
| 1 | 权益投资 | - | - |
| | 其中：股票 | - | - |
| 2 | 基金投资 | - | - |

| | | | |
|---|-------------------|----------------|--------|
| 3 | 固定收益投资 | 236,031,893.70 | 99.93 |
| | 其中：债券 | 236,031,893.70 | 99.93 |
| | 资产支持证券 | - | - |
| 4 | 贵金属投资 | - | - |
| 5 | 金融衍生品投资 | - | - |
| 6 | 买入返售金融资产 | - | - |
| | 其中：买断式回购的买入返售金融资产 | - | - |
| 7 | 银行存款和结算备付金合计 | 161,559.48 | 0.07 |
| 8 | 其他资产 | - | - |
| 9 | 合计 | 236,193,453.18 | 100.00 |

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

无。

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

无。

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

无。

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

| 序号 | 债券品种 | 公允价值（元） | 占基金资产净值比例（%） |
|----|-----------|----------------|--------------|
| 1 | 国家债券 | - | - |
| 2 | 央行票据 | - | - |
| 3 | 金融债券 | 113,274,472.62 | 55.80 |
| | 其中：政策性金融债 | 72,348,870.43 | 35.64 |
| 4 | 企业债券 | 25,396,575.34 | 12.51 |
| 5 | 企业短期融资券 | - | - |
| 6 | 中期票据 | 87,510,209.26 | 43.11 |
| 7 | 可转债（可交换债） | - | - |
| 8 | 同业存单 | 9,850,636.48 | 4.85 |
| 9 | 其他 | - | - |
| 10 | 合计 | 236,031,893.70 | 116.27 |

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

| 序号 | 债券代码 | 债券名称 | 数量（张） | 公允价值（元） | 占基金资产净值比例（%） |
|----|-----------|---------------|---------|---------------|--------------|
| 1 | 210210 | 21 国开 10 | 200,000 | 21,098,810.96 | 10.39 |
| 2 | 210203 | 21 国开 03 | 200,000 | 20,418,295.08 | 10.06 |
| 3 | 101801285 | 18 闽高速 MTN002 | 150,000 | 15,399,986.30 | 7.59 |

| | | | | | |
|---|---------|-------------|---------|---------------|------|
| 4 | 1980006 | 19 广铁绿色债 01 | 150,000 | 15,249,600.00 | 7.51 |
| 5 | 1820013 | 18 江苏银行 01 | 100,000 | 10,499,904.11 | 5.17 |

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资明细

无。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

无。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

无。

5.9 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.9.1 本期国债期货投资政策

无。

5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

无。

5.9.3 本期国债期货投资评价

无。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形

本基金投资的前十名证券中的 18 江苏银行 01，其发行主体为江苏银行股份有限公司。根据发布的相关公告，该证券发行主体因未依法履行职责，受到央行的处罚。

投资决策说明：本基金投资上述证券的投资决策程序符合相关法律法规和公司制度的要求。

5.10.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

无。

5.10.3 其他资产构成

| 序号 | 名称 | 金额（元） |
|----|---------|-------|
| 1 | 存出保证金 | - |
| 2 | 应收证券清算款 | - |
| 3 | 应收股利 | - |

| | | |
|---|-------|---|
| 4 | 应收利息 | - |
| 5 | 应收申购款 | - |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 其他 | - |
| 8 | 合计 | - |

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

无。

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

无。

5.10.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

无。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

| | |
|----------------|----------------|
| 报告期期初基金份额总额 | 190,156,548.51 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 4,699.25 |
| 减：报告期期间基金总赎回份额 | 103.63 |
| 报告期期间基金拆分变动份额 | - |
| 报告期期末基金份额总额 | 190,161,144.13 |

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

无。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

无。

§ 8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况

| 投资者类别 | 报告期内持有基金份额变化情况 | | | | | 报告期末持有基金情况 | |
|--|----------------|-------------------------|----------------|------|------|----------------|----------|
| | 序号 | 持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间 | 期初份额 | 申购份额 | 赎回份额 | 持有份额 | 份额占比 (%) |
| 机构 | 1 | 20230101-20230331 | 190,114,060.89 | - | - | 190,114,060.89 | 99.98 |
| 产品特有风险 | | | | | | | |
| 当基金份额持有人占比过于集中时，可能存在因某单一基金份额持有人大额赎回而引起基金份额净值剧烈波动的风险及流动性风险。 | | | | | | | |

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

1、2023 年 1 月 20 日，本基金管理人发布了《融通基金管理有限公司关于高级管理人员变更的公告》，本公司首席信息官由 Allen Yan（颜锡廉）变更为高翔，上述变更事项经本公司董事会审议通过。

2、2023 年 3 月 14 日，本基金管理人发布了《融通基金管理有限公司关于高级管理人员变更的公告》，新任杜国彦为公司副总经理，上述变更事项经本公司董事会审议通过。

3、2023 年 4 月，经本公司股东会表决通过，江涛先生担任公司董事，吕秋梅女士不再担任公司董事。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- （一）中国证监会批准融通通和债券型证券投资基金设立的文件
- （二）《融通通和债券型证券投资基金基金合同》
- （三）《融通通和债券型证券投资基金托管协议》
- （四）《融通通和债券型证券投资基金招募说明书》及其更新
- （五）融通基金管理有限公司业务资格批件和营业执照
- （六）报告期内在指定报刊上披露的各项公告

9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处。

9.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件，或登陆本基金管理人网站 <http://www.rtfund.com> 查阅。

融通基金管理有限公司

2023 年 4 月 21 日