

融通通和债券型证券投资基金

2022 年第 4 季度报告

2022 年 12 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 1 月 20 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 1 月 17 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及其更新。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2022 年 10 月 1 日起至 12 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	190,156,548.51 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（2022 年 10 月 1 日-2022 年 12 月 31 日）
1. 本期已实现收益	1,561,638.37
2. 本期利润	-121,455.72
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0006
4. 期末基金资产净值	201,746,393.52

5. 期末基金份额净值	1.061
-------------	-------

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。

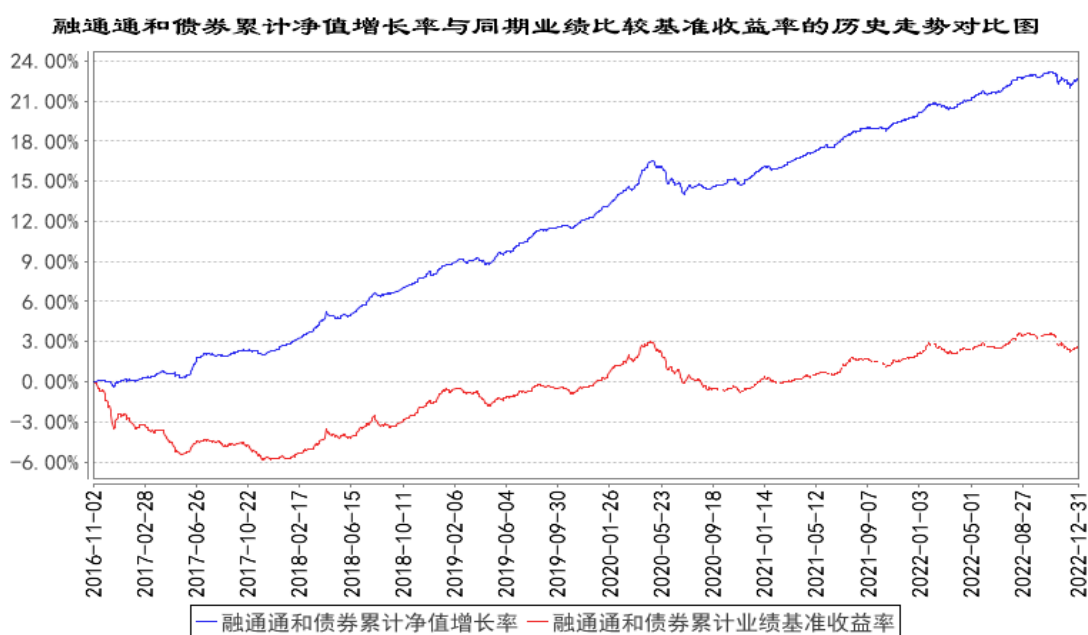
2、本报告所列示的基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

### 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	-0.05%	0.08%	-0.60%	0.08%	0.55%	0.00%
过去六个月	0.86%	0.07%	0.12%	0.06%	0.74%	0.01%
过去一年	2.16%	0.06%	0.51%	0.06%	1.65%	0.00%
过去三年	8.91%	0.06%	2.55%	0.07%	6.36%	-0.01%
过去五年	19.82%	0.06%	8.87%	0.07%	10.95%	-0.01%
自基金合同生效起至今	22.70%	0.06%	2.64%	0.07%	20.06%	-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



### 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	-	10 年	刘明先生，北京大学经济学硕士，10 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	-	5 年	李冠頔女士，南开大学金融学硕士，5 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遵规守信情况的说明

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

复盘 2022 年四季度债券市场走势来看：

从市场运行来看，2022 年四季度是债券收益率在年内趋势的转折节点，并于 9 月和 11 月形成了债券周期运行的“类双底”特征。从收益率走向来看，10 年国开在四季度起点和终点的收益率仅抬升 10bp 以下，但中短端利率债和信用债在四季度末均较季度初调整 30-50bp 左右，期限利差呈现压缩，信用利差大幅走阔。

从主要逻辑来看，2022 年四季度债券市场运行的主逻辑是政策周期面临拐点，叠加机构行为拥挤下信用债估值定价过度后的脆弱性爆破和“泡沫”的均值回归。具体来看：

政策周期的拐点之一，是货币周期的阶段性转折。从“货币+信用”的债券“第一性”原则定价框架下，信用周期在 2022 年四季度继续震荡下行，实体融资需求不足、信用债融资功能的受挫和地方债发行节奏前置使得四季度宽信用受阻；而货币流动性周期再度呈现“跨周期”特征，即在经济周期仍处于下行周期的背景下货币周期呈现边际收紧特征。从溯因来看，外围美国金融条件的收缩对于汇率和中美利差形成压力或是央行边际收紧流动性的主要考量；但也因为国内经济增长和就业的偏弱走势，也决定了宽货币周期大概率仍在过程中，边际收紧的上界仍然是存在的。

政策周期的拐点之二，在于防疫政策和房地产等产业政策的明显调整。新冠疫情的长尾化特征几乎成为 2022 年国内最大的宏观因子之一，成为压制经济主体行为活性和影响稳增长政策发力效果的重要背景，因此防疫政策“由紧至松”的调整给经济周期带来了修复方向的确定性，而这对于债市收益率下行而言是相对不利的。

政策周期的拐点之三，在于美国金融条件收紧周期的逐步缓和。伴随着海外经济增长的逐渐下行，海外资产运行的主要矛盾逐步从“美元金融条件的持续收缩”转为“需求的全面下行”，美元和美债为代表的金融条件均呈现不同幅度的宽松，对人民币资产的估值压制和国内政策的外

围掣肘明显缓和。

除上述基本面赢率逻辑的分析以外，市场面机构行为对于债券市场行情走势明显的“放大镜”作用也值得我们反思。

第一，2022 年四季度信用债和信用利差的剧烈波动，告诉了我们“市场未必时刻正确，但市场趋势大概率是正确的，市场终将定价正确”，这里隐含了大概率的重要性和择时的不确定性。

2022 年前三季度，信用利差在年初已位于历史低位的基础上再度持续压缩至历史偏极致水平，该现象背后是“合意资产荒”背景下理财等增量资金大幅配置带来的估值溢价的不断抬升；而 11 月以来赔率脆弱性与利空的赢率逻辑形成共振，并在机构行为反身性的带动下形成“滚雪球”式的负向自反馈，前期的高估值结果也带来了本轮信用债调整是迅速的、大幅的、也是超调的。

第二，2022 年四季度长端利率债的行情脉络主要为历史绝对低位的难以有效突破，以及不拥挤的市场结构和疲弱的经济周期使得它的调整是相对缓和的。

2022 年经济周期和货币流动性周期均较历史可比阈值呈现突破下行表现，但长端利率债并未有效突破历史低点，反而形成两次试探后的“筑底”特征。从溯因来看，我们认为逻辑上应然层面政策托底稳增长的诉求明确与实然层面基本面的疲弱形成对冲逻辑，会使得实然逻辑在债券定价当中“打折”；机构行为层面，长端利率债未形成机构行为一致认可下的拥挤参与，因此其定价是谨慎和相对合理的。

总结来看，“均值回归”如何在债券策略当中应用，“反身性”和“确定性”是如何在适应性市场中动态演绎，都是我们在四季度行情中有更深入体会的部分。

回顾 2022 年四季度的基金操作，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，在四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 1.061 元；本报告期基金份额净值增长率为-0.05%，业绩比较基准收益率为-0.60%。

#### 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	227,050,759.46	99.57
	其中: 债券	227,050,759.46	99.57
	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	974,582.31	0.43
8	其他资产	0.00	0.00
9	合计	228,025,341.77	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	113,744,520.01	56.38
	其中: 政策性金融债	72,513,315.08	35.94
4	企业债券	26,112,732.88	12.94

5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	87,193,506.57	43.22
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	227,050,759.46	112.54

#### 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	210203	21 国开 03	200,000	20,955,698.63	10.39
2	210210	21 国开 10	200,000	20,918,646.58	10.37
3	1980006	19 广铁绿色债 01	150,000	15,714,702.74	7.79
4	101801285	18 闽高速 MTN002	150,000	15,298,253.42	7.58
5	1820013	18 江苏银行 01	100,000	10,440,273.97	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：

1、本基金投资的前十名证券中的 21 农发 10，其发行主体为中国农业发展银行。根据发布的



相关公告，该证券发行主体因未依法履行职责，受到银保监会的处罚。

2、本基金投资的前十名证券中的 21 国开 10、21 国开 03，其发行主体为国家开发银行。根据发布的相关公告，该证券发行主体因未依法履行职责，受到银保监会的处罚。

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 本基金投资的前十名股票未超出本基金合同规定的备选股票库。

#### 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	190,164,429.34
报告期期间基金总申购份额	1,745.79
减：报告期期间基金总赎回份额	9,626.62
报告期期间基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	190,156,548.51

### § 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	20221001-20221231	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

2022 年 12 月 24 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》，本公司副总经理由 Allen Yan（颜锡廉）变更为江涛，上述变更事项经本公司董事会审议通过。

## § 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 1 月 20 日