

先锋精一灵活配置混合型发起式
证券投资基金
2017年第一季度报告
2017年03月31日

基金管理人:先锋基金管理有限公司
基金托管人:中国农业银行股份有限公司
报告送出日期:2017年04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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2017年4月20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2017年1月1日起至2017年3月31日止。

§ 2基金产品概况

2.1 基金基本情况

基金简称	先锋精一
基金主代码	003586
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016年11月18日
报告期末基金份额总额	42,411,032.87份
投资目标	本基金以资产配置为导向，在股票、债券、短期金融工具等之间进行动态选择，在控制风险的前提下追求基金资产的长期稳健增值。
投资策略	从宏观经济环境和证券市场走势进行研判，结合考虑相关类别资产的风险收益水平，动态调整股票、债券、货币市场工具等资产的配置比例，优化投资组合。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×55%+中债总指数收益率×45%
风险收益特征	本基金为混合型基金，预期风险和预期收益高于债券型基金和货币市场基金，但低于股票型基金，属于证券投资基金中的中高预期风险和中高预期收益产品。
基金管理人	先锋基金管理有限公司
基金托管人	中国农业银行股份有限公司

下属分级基金的基金简称	先锋精一A	先锋精一C
下属各类别基金的交易代码	003586	003587
报告期末下属分级基金的份额总额	165, 126. 35份	42, 245, 906. 52份

§ 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(2017年01月01日 - 2017年03月31日)	
	先锋精一A	先锋精一C
1. 本期已实现收益	192. 65	-23, 020. 16
2. 本期利润	1, 575. 94	278, 697. 02
3. 加权平均基金份额本期利润	0. 0082	0. 0066
4. 期末基金资产净值	165, 546. 90	42, 233, 297. 33
5. 期末基金份额净值	1. 0025	0. 9997

注：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。

上述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 本报告期基金份额净值收益率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

先锋精一A净值表现

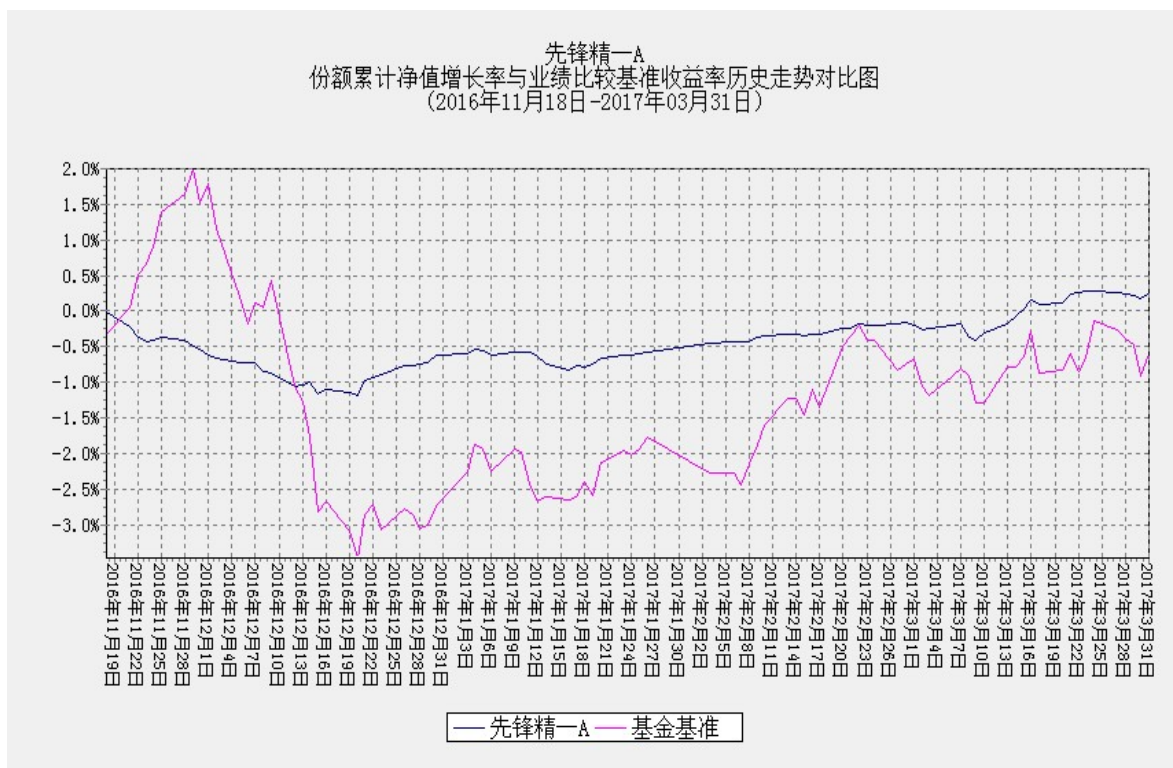
阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0. 83%	0. 06%	2. 19%	0. 30%	-1. 36%	-0. 24%

先锋精一C净值表现

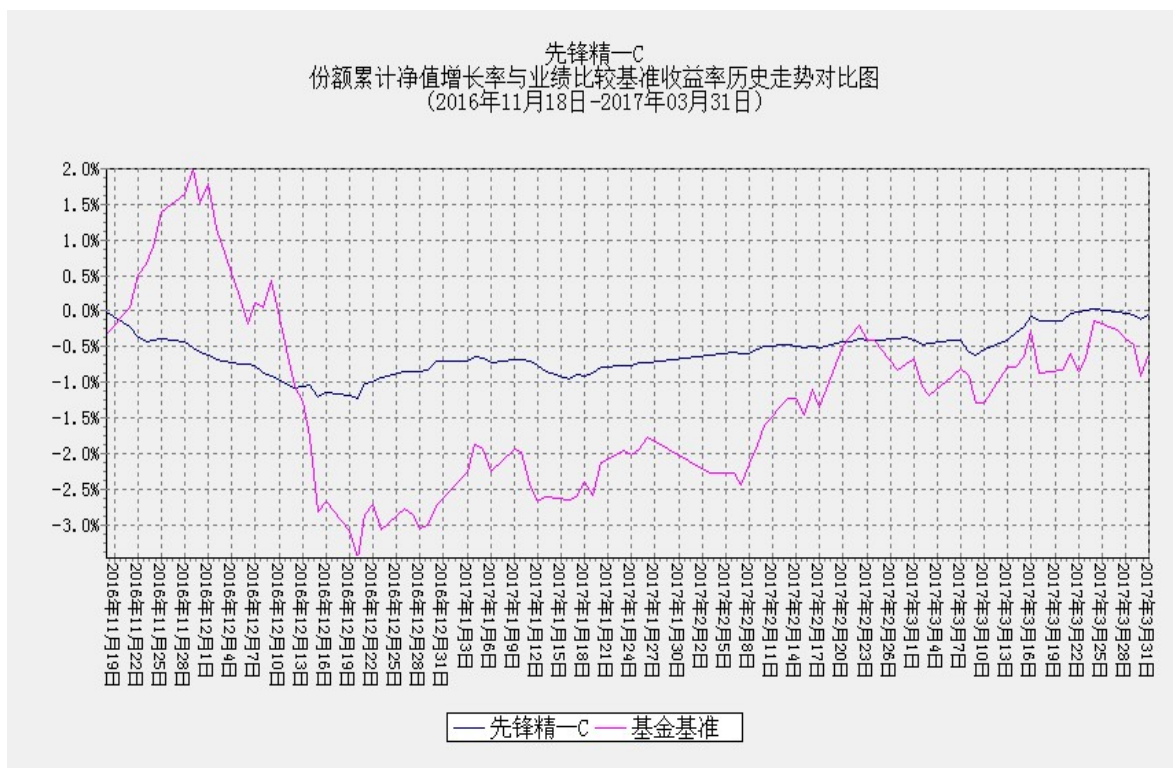
阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0. 65%	0. 06%	2. 19%	0. 30%	-1. 54%	-0. 24%

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

先锋精一A



先锋精一C



注：本基金合同于2016年11月18日生效。按照本基金的基金合同规定，自基金合同生效之日起6个月内使基金的投资组合比例符合本基金合同关于“投资范围”、“投资限制”的有关约定。本报告期末本基金建仓期尚未结束。

§ 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		
王昌俊	投资研究部固定收益总监、基金经理	2016-11-18	-	10 年	清华大学数学系硕士。 2007 年 3 月至 2010 年 8 月任职于安信证券股份有限公司研究中心，任固定收益分析师，2009 年获新财富最佳分析师固定收益（团队）第四名； 2010 年 8 月至 2012 年 4 月任职于光大永明人寿保险有限公司，任高级投资经理； 2012 年 4 月至 2016 年 5 月任职于光大永明资产管理股份有限公司，历任组合管理部副总经理（主持工作）、固定收益总部副总经理（主持工作）、投资管理总部董事总经理，任投资决策委员会委员、产品委员会委员。

4.2 报告期内本基金运作合规守信情况说明

在本报告期内，本基金管理人严格遵循了《中华人民共和国证券投资基金法》及其各项实施细则、本基金基金合同和其他相关法律法规的规定，并本着诚实信用、勤勉尽责、取信于市场、取信于社会的原则管理和运用基金资产，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，基金投资管理符合有关法规和基金合同的规定，没有损害基金持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内，本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司制定的公平交易相关制度。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

本基金为发起式基金，产品成立规模较小，仍有待市场推广，因此产品成立初期，投资策略以保本策略为主，维持较低权益仓位，投资组合以固定收益为主。

（1）固定收益方面

产品成立之初，银行同业业务正处于最泛滥时期，同时陆续有针对同业业务和表外业务的监管规定、征求意见稿或相关传闻出台，同时央行加强了宏观审慎管理，市场流动性趋于紧张，我们认为金融市场将普遍面临去负债的压力，对于利差（包括期限

利差和信用利差)抱以谨慎态度,因此投资组合的久期维持较低水平,信用等级维持较高水平,并且在2016年12月中下旬和2017年春节前资金紧张时期,有效地降低了市场波动风险。

但由于债券市场收益率上行幅度过大,基金净值仍然受到了一定的冲击,同时由于产品规模较低,受集中度限制,无法进行银行间市场的投资,而交易所债券的波动受其他影响因素较多,即便短久期品种,波动仍然很大,因此在2017年1月集中减持了交易所债券,并置换为银行同业存款和短期回购的投资组合,有效降低了波动风险。同时,考虑到长端利率产品收益从底部已经上升100bp以上,从绝对收益率上也具备了一定的配置价值,而市场对于货币政策和同业监管方面的担忧处于最悲观的时期,可能有些过度,我们在2月下旬至3月中旬参与了长端利率债的波段操作,获取了一定的收益。

(2) 权益方面

考虑到目前的宏观经济情况以及市场估值情况,在个股选择上,我们主要集中在以下几个方面:一是产品业绩稳定增长、估值水平相对中性的大消费类细分行业龙头,例如部分家电细分领域龙头;二是未来行业空间巨大、行业集中度将有所提高的行业龙头,例如部分医药龙头;三是供给侧改革下,产品价格上涨,行业集中度提升的周期性行业的龙头;四是适应经济升级而可能出现的进口替代和产品升级替代。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至2017年3月31日,先锋精一A基金份额净值为1.0025元,累计份额净值为1.0025元,报告期内净值增长率为0.83%;先锋精一C基金份额净值为0.9997元,累计份额净值为0.9997元,报告期内净值增长率为0.65%;同期业绩基准涨幅为2.19%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金为发起式基金,截止2017年3月31日规模低于5000万。基金运作未满三年,根据《公开募集证券投资基金运作管理办法》第四十一条的规定,不适用基金持有人人数不低于二百人和基金资产净值不低于五千万的相关限制性规定。

§ 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	2,091,295.00	4.92
	其中:股票	2,091,295.00	4.92
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	9,492,515.00	22.32
	其中:债券	9,492,515.00	22.32
	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	25,000,262.50	58.78
	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	4,583,130.76	10.78
8	其他资产	1,367,166.85	3.21
	合计	42,534,370.11	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

序号	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值的比例(%)
A	农、林、牧、渔业	376,605.00	0.89
B	采矿业	-	-
C	制造业	1,655,990.00	3.91
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	58,700.00	0.14
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-

P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	2,091,295.00	4.93

5.3 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

序号	股票代码	名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	002299	圣农发展	13,500	250,965.00	0.59
2	002508	老板电器	3,500	173,600.00	0.41
3	000661	长春高新	1,400	154,000.00	0.36
4	000729	燕京啤酒	20,000	150,000.00	0.35
5	002458	益生股份	4,500	125,640.00	0.30
6	601799	星宇股份	3,200	121,120.00	0.29
7	002032	苏泊尔	3,000	120,090.00	0.28
8	600305	恒顺醋业	10,000	106,000.00	0.25
9	002567	唐人神	7,000	104,790.00	0.25
10	002450	康得新	5,000	95,600.00	0.23

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	2,498,500.00	5.89
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	6,930,015.00	16.34
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	64,000.00	0.15
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	9,492,515.00	22.39

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	122149	12石化01	30,000	3,000,300.00	7.08
2	019539	16国债11	25,000	2,498,500.00	5.89
3	122000	07长电债	20,000	2,012,800.00	4.75
4	112022	10南玻02	19,150	1,916,915.00	4.52
5	113012	骆驼转债	640	64,000.00	0.15

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

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

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

本基金本报告期末未持有贵金属。

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

本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 报告期内基金投资的前十名证券的发行主体没有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。

5.11.2 报告期内基金投资的前十名股票中，没有投资超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	8,231.28
2	应收证券清算款	1,111,883.60
3	应收股利	-
4	应收利息	247,051.97
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,367,166.85

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分公允价值	占基金净值比例	流通受限情况说明
1	002299	圣农发展	250,965.00	0.59%	重大事项公告

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

	先锋精一A	先锋精一C
报告期期初基金份额总额	205,361.70	41,574,957.46
报告期期间基金总申购份额	1,194.87	804,763.25
减：报告期期间基金总赎回份额	41,430.22	133,814.19
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-	-
报告期期末基金份额总额	165,126.35	42,245,906.52

§ 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

	先锋精一A	先锋精一C
报告期期初管理人持有的本基金份额	-	10,000,400.00
报告期期间买入/申购总份额	-	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	-	10,000,400.00
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	-	23.67

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

报告期内基金管理人未发生运用固有资金申购、赎回或者买卖本基金的情况。

§ 8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有	10,000,400.00	23.58%	10,000,400.00	23.58%	3年

资金					
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	-	-	-	-	-
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	10,000,400.00	23.58%	10,000,400.00	23.58%	-

§9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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	-	-	-	-	-	-	-
个人	1	20170101-20170331	30,000,000.00	0	0	30,000,000.00	70.74

产品特有风险

(1) 特定投资者大额赎回导致的基金份额净值波动风险

如果特定投资者大额赎回，可能会导致基金份额净值波动的风险。主要原因是，根据本基金招募说明书和基金合同的规定，基金份额净值的计算精确到 0.0001 元，小数点后第 5 位四舍五入，当特定投资者巨额赎回时，由于基金份额净值四舍五入产生的误差计入基金份额基金财产，导致基金份额净值发生大幅波动。基金份额净值计算符合基金合同和法律法规的相关规定，单日大幅波动是在现有估值方法下出现的特殊事件。

(2) 特定投资者大额赎回导致的流动性风险

如果特定投资者大额赎回，为应对赎回，可能迫使基金以不适当的价格大量抛售证券，使基金的净值增长率受到不利影响。

(3) 特定投资者大额赎回导致的巨额赎回风险

如果特定投资者大额赎回引发巨额赎回，基金管理人可能根据《基金合同》的约定决定部分延期赎回，如果连续 2 个开放日以上（含本数）发生巨额赎回，基金管理人可能根据《基金合同》的约定暂停接受基金的赎回申请。

(4) 特定投资者大额赎回导致的基金资产净值较低的风险

如果特定投资者大额赎回导致基金资产净值较低，可能出现连续 60 个工作日基金资产净值低于 5000 万元的情形，继而触发基金合同终止条件导致基金无法继续存续。

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

10.1.1 中国证券监督管理委员会批准先锋精一灵活配置混合型发起式证券投资基金设立的文件

10.1.2 《先锋精一灵活配置混合型发起式证券投资基金基金合同》

10.1.3 《先锋精一灵活配置混合型发起式证券投资基金托管协议》

10.1.4 基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程

10.1.5 报告期内先锋精一灵活配置混合型发起式证券投资基金在指定报刊上各项公告的原稿

10.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处

10.3 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

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人先锋基金管理有限公司

官方网站：<http://www.xf-fund.com>

先锋基金管理有限公司
二〇一七年四月二十一日