

先锋基金-月月发资产管理计划

2019年第1季度报告

2019年3月31日



资产管理人:先锋基金管理有限公司

资产托管人:恒丰银行股份有限公司

§ 1 重要提示

本资产托管人恒丰银行股份有限公司根据本资产管理合同规定，对报告中的财务指标和投资组合报告等内容进行了复核，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

本资产管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用资产，但不保证资产一定盈利。

资产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资产管理合同。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2019年1月1日起至2019年3月31日止。

§ 2 管理人报告

2.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本资产管理计划的 基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
易琳	投资总监	2017-6	-	14年	无

2.2 报告期内本资产管理计划运作遵规守信情况说明

本报告期内本投资组合严格控制风险遵守各项投资法律法规，无违规行为发生。

2.3 公平交易专项说明

2.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内本投资组合严格按照公平交易制度进行投资，无违规行为发生。

2.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内本投资组合无异常交易行为。

2.4 报告期内资产管理计划的投资策略和运作分析

2.4.1 报告期内投资策略和运作分析

报告期内该组合主要投资于固定收益投资品种，基于对国家财政政策、货币政策的深入分析，采用主动型投资策略：主要包括久期控制策略，信用风险控制策略，杠杆策

略等投资策略，对债券市场、债券收益率的变化进行预测，积极调整。

2.4.2 报告期内业绩表现

截至报告期末，本资产管理计划资产份额净值为1.1520元，本报告期内份额净值增长率为1.9018%。

2.5 资产管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

国内宏观方面，一季度经济继续承压，1-2月工业企业利润增速-14%，为2009年8月以来新低。2018年下半年受贸易冲击，工业企业利润增速不断下滑，经营情况不断恶化。进入2019年，PPI显著回落，对工业企业利润的负面影响不断扩大。2019年1-2月，工业企业整体利润率下降，成本上升，周转继续放慢。从行业看，近半数行业利润负增长。利润增速较高的行业有黑色金属矿采选业、铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业、酒、饮料和精制茶制造业等行业。基建和消费主线对行业利润有正向影响，显示制造业仍未走出低迷。出口方面，一季度，我国货物贸易进出口总值为7.01万亿元，同比增长3.7%，其中出口3.77万亿元，同比增长6.7%；进口3.24万亿元，增长0.3%；贸易顺差5296.7亿元，扩大75.2%。受春节因素、基数效应以及主要经济体经济依旧较好以及贸易战趋缓因素影响，3月出口有一定的回升。但整体看全球经济下行压力依旧较大、日欧经济疲敝、美国有下行风险，因此预计后期出口增速难以保持持续回升态势。而进口方面，高频数据以及主要宏观指标显示经济确有企稳态势，因此进口增速后期将有一定程度的回升。货币政策方面，2019年1月份，央行继续下调金融机构存款准备金率1个百分点，净释放长期资金约8000亿元。3月金融数据超出市场一致预期，全月新增信贷1.69万亿，新增社融2.86万亿，M2同比增速8.6%。流动性持续宽松，且并未受到春节、税期等因素影响，未来流动性有望保持充裕。财政政策方面，4月起增值税减税、社保降费等政策落地，预计将有效缓解企业税费负担，改善企业盈利，托底经济增长。综上所述，个税减免带来的消费支出增长以及基建投入有望对宏观经济形成一定的支撑，宏观经济中短期将面临一定的下行压力，未来可期待进一步宽松的财政政策，通过减轻税负使企业轻装上阵，寻找新一轮增长的动能。

债券市场来看，短期内利率水平有望保持或进一步降低，机构对民企信用风险担忧持续上升，行业分化加剧，对高等级优质企业偏好提升，市场对宽信用尚未完全认可。短期看，配置方向集中于利率债以及中高等级短久期品种上，但对于长期稳定的资金，长久期信用债目前绝对收益已处于高位，配置价值已经显现，可在控制信用风险的基础



上加大配置力度。

§ 3 投资组合报告

3.1 报告期末投资组合净值情况

项目	金额(元)
期末资产净值	623,819,739.80
期末资产份额	541,486,905.14
期末资产份额净值	1.1520
期初资产份额净值	1.1305
份额净值增长率	1.9018%

3.2 报告期末资产管理计划资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占资产管理计划总资产的比例(%)
1	权益投资	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	41,021,083.46	3.83
3	固定收益投资	900,369,900.19	84.15
	其中：债券	900,369,900.19	84.15
	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	89,750,434.83	8.39
	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	543,918.81	0.05
8	其他资产	38,276,518.47	3.58
9	合计	1,069,961,855.76	100.00

3.3 报告期末按行业分类的股票投资组合

本报告期末未持有股票。

3.4 报告期末按公允价值占资产管理计划资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

本报告期末未持有股票。

3.5 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	摊余成本(元)	占资产管理计划资产净值比例 (%)
1	国家债券		
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	725,105,754.66	28.10
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	175,264,145.53	116.24
10	合计	900,369,900.19	144.33

3.6 报告期末按摊余成本占资产管理计划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）	摊余成本(元)	占资产管理计划资产净值比例 (%)
1	1780349	17毕节信泰债	1,425,000	140,234,182.68	22.48
2	1880235	18水城水务债	900,000	89,998,535.18	14.43
3	1880144	18上饶县城投债	900,000	89,072,481.12	14.28
4	150480	18汇川01	750,000	75,209,632.44	12.06
5	1780308	17蒙自专项债01	700,000	70,000,000.00	11.22

3.7 报告期末按公允价值占资产管理计划资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本报告期末未持有资产支持证券。

3.8 报告期末按公允价值占资产管理计划资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

本报告期末未持有权证。

3.9 报告期末本资产管理计划投资的股指期货交易情况说明

本报告期末未持有股指期货。

3.10 报告期末本资产管理计划投资的国债期货交易情况说明

本报告期末未持有国债期货。

§ 4 重大事项揭示

4.1 报告期内资产管理计划投资收益分配情况说明

本资产管理计划本报告期内未进行收益分配。

4.2 报告期内资产管理计划重大关联交易说明

本资产管理计划本报告期内未发生重大关联交易。

