

先锋基金-月月发资产管理计划

2019年第2季度报告

2019年6月30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4月1日起至2019年6月30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	副总经理	2017-6	-	15年	无

2.2 报告期内本资产管理计划运作合规守信情况说明

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1.1720元,本报告期内份额净值增长率为1.7361%。

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

宏观方面，不同于 2018 年的全球经济的下滑和各大类资产价格的下跌，其主要源于流动性的收缩，包括中国广义流动性的收缩和美联储持续加息缩表导致央行流动性出现拐点。2019 年以来，全球各大类资产价格的回升以及风险偏好的回升，很大程度上也是源于市场对于流动性再度宽松的预期。前期的通胀对债市影响由利空转为利多。年初以来股票牛市源于无风险利率的下行以及经济刺激政策对风险偏好的修复。类似于 2014 年到 2015 年的股票牛市，在基本面偏弱的格局下，股票牛市不会冲击债券牛市，相反，债牛是股牛的基础。而散户持续买入股票与上市公司减持股票，从宏观含义上理解也是居民流动性重新回补企业流动性的一个过程。在全球基本面和利率水平逐步回落到 2016 年水平的情况下，今年债券收益率依然有下行空间，期限利差和信用利差也会有所压缩。但这轮利率下行后，从大环境上看，不容易出现 2017 年利率大幅反弹的情况。

实体经济需求维持弱恢复，6 月信贷增速应维持在较低区间。考虑到非标融资仍有监管压力以及需求弱复苏的背景，一季度社融增量相对于往前已经达到较高水平，认为今年社融难以高增。值得注意的是，地方政府专项债发行正在发力，可能为年内社融提供一定的支持。但整体而言，经济探底过程和外贸环境仍在观察，仍然应当对后续信贷保持弹性思维，主要的思路是：①密切关注诸如消费升级、产业升级等因素带来的企业产能投资需求；②外部环境不确定性仍然较强，经济内需似有减弱，密切关注企业短贷需求；③预计居民购房信贷需求仍有支撑。预计今年全年社融增速将在 10%-11% 区间内，10.5% 将成为判断政策松紧的中位数。

对于债市而言，认为债市收益率短期内下行趋势不变，10 年期国债收益率将逐步向下趋近至 3.0% 左右。地方专项债方面，今年以来地方债发行明显提前，今年《政府工作报告》中安排地方政府专项债 2.15 万亿，除非如市场此前传言下半年扩大专项债发行，否则下半年地方专项债发行会较为放缓。企业债券方面，目前来看企业债券发行和净融资规模大幅放量，在一定程度上是下半年以来宽松政策下的延续，从结构上看，企业债中公司债的占比上升，评级上 AA 及以下评级占比有所提升，行业上，房地产和建筑业占比小幅较小，制造业占比小幅下降。

§ 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	709,393,258.97
期末资产份额	605,271,799.33
期末资产份额净值	1.1720
期初资产份额净值	1.1520
份额净值增长率	1.7361%

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	-	-
3	固定收益投资	996,504,092.29	93.02
	其中：债券	996,504,092.29	93.02
	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	21,252,383.51	1.98
8	其他资产	53,569,740.97	5
9	合计	1,071,326,216.77	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	728,774,763.89	102.73
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	267,729,328.40	37.74
10	合计	996,504,092.29	140.47

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	140,312,063.53	19.78
2	150480	18汇川01	1,050,000	104,811,646.74	14.77
3	1880235	18水城水务债	900,000	89,997,063.85	12.69
4	1880144	18上饶县城投债	900,000	89,099,139.38	12.56
5	1780308	17蒙自专项债01	700,000	70,000,000.00	9.87

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。

先锋基金管理有限公司

2019年7月31日



