

先锋基金-月月发资产管理计划

2019年第4季度报告

2019年12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10月1日起至2019年12月31日止。

§ 2 管理人报告

2.1 投资经理（或投资经理小组）简介

姓名	职务	任本投资组合的投资 组合经理期限		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
杨涛	投资经理	2019-11		10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 1.2207 元，本报告期内份额净值增长率为 2.15%。

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

受贸易摩擦、地缘政治和衰退风险等重大不确定因素共同羁绊，2019年的全球经济深陷“多事之秋”。发达国家和新兴市场的经济增速出现了广泛的同步放缓，预计今年全球经济增速将由2018年的3.6%急跌至3%左右，为金融危机以来的最低水平。

展望2020年，全球经济面对的也绝非坦途，仍将充满挑战。贸易摩擦仍是最大风险。全球央行货币政策将保持宽松，若贸易摩擦不再恶化，全球经济有望筑底，但复苏不均衡且动力孱弱，美、日、英等经济体仍将放缓，而新兴市场有望见底回升，构成的周期差异对美元走势和资本流动有显著影响。除了贸易保护主义以及中美紧张关系之外，还存在诸多地缘政治风险事件：2020年美国、波兰、新西兰、韩国、新加坡、中国台湾等经济体将经历重要选举；中东、委内瑞拉等原油产区局势趋于恶化，可能直接影响原油供应和价格；欧洲方面，英国脱欧过程以及脱欧后的欧英双方的政策协调存在不确定性；意大利、西班牙、希腊等国的债务问题也有潜在风险。国内方面，2020年经济增速预计小幅下行，组合为出口小幅回落+消费和基建增速回升+房地产和制造业增速回落。2020年也是经济由回落转向反弹的过渡年，预计2020年某些时间段会出现宏观、中观和微观指标相互矛盾的情况，市场争议会很大。上半年重点关注房地产投资增速回落带动的工业品价格和库存的下降。下半年重点关注出口和制造业投资企稳反弹的可能。2020年CPI走势将主要由翘尾因素决定，而PPI走势主要由新涨价因素决定。CPI中枢虽高，但难有预期差。2020年反而要重点关注PPI，工业品价格走势将带动PPI仍有阶段性走低。

货币政策方面，2019年，在全球货币宽松与国内经济下行压力加大的背景下，货币政策需实现多重目标的平衡：一是“稳增长”要求加大逆周期调节力度；二是“稳杠杆”要求整个社会的债务水平处于可持续的水平；三是“稳通胀”，但短期供给冲击导致的结构性通胀并不会成为货币政策的掣肘因素；四是“调结构”，疏通货币政策传导机制，以改革的方式降低企业融资成本；五是人民币汇率贬值也曾在一定程度上制约了货币政策的空间。为应对经济的结构性问题，货币政策调控的结构性特征凸显。央行通过3次降准和1次MLF“降息”，累计向市场释放中长期流动性约2.7万亿，并结合SLF、MLF、TMLF、再贷款再贴现等定向工具“精准滴灌”民营、小微企业。同时，利率市场化改革持续深化，央行于8月宣布完善贷款市场报价利率（LPR）形成机制。但货币政策传导机

制总体不畅。数量上，实体经济融资需求偏弱，金融机构风险偏好不高，信贷增速连续回落，小微企业融资难贵问题仍待进一步疏解。价格上，今年以来实体经济融资成本下降并不显著，截至9月末，贷款加权平均利率为5.62%，较3月末仅下降7bp。

2020年稳健的货币政策仍将保持松紧适度，加大逆周期调节力度，保持流动性合理充裕和社会融资规模合理增长，更着力于解决结构性问题。“稳增长”将是央行货币政策立场考量中的决定性因素，但考虑到2020年地方政府进入偿债高峰期、减税降费和房地产调控背景下财政收入承压，预计财政政策发力空间受限，“稳增长”仍需货币政策发力。11月以来，1年期MLF利率、7天逆回购利率、1年期LPR和5年期LPR均小幅调低5bp，整个政策利率曲线全面小幅下移，显示货币政策的操作空间进一步打开，且结构性政策的重要性将进一步上升。

总的来看，在全球及国内经济下行压力下，货币政策宽松有望延续，加上物价冲高回落和风险偏好下行，利率债上半年或有波段机会。信用债方面，由于稳基建是稳经济稳就业的重要方式，政策预计延续宽松。城投融资格局延续改善，宽信用背景下，制造业受制于较差的盈利、地产受制于偏紧的政策，城投仍是金融机构偏好的领域，2020年整体格局仍利好城投。

§ 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	355,929,874.39
期末资产份额	291,568,035.14
期末资产份额净值	1.2207
期初资产份额净值	1.1950
份额净值增长率	2.15%

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	540,998,687.63	97.31
	其中：债券	540,998,687.63	97.31
	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	2,360,816.51	0.42
8	其他资产	12,568,875.25	2.26
9	合计	555,928,379.39	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	30,351,549.47	8.53
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	420,924,621.67	118.26
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	89,722,516.49	25.21
10	合计	540,998,687.63	152.00

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	1,090,000	107,454,542.26	30.19
2	150480	18 汇川 01	898,000	89,722,516.49	25.21
3	1880144	18 上饶县城投债	800,000	79,256,448.41	22.27
4	1880235	18 水城水务债	700,000	69,996,804.26	19.67
5	1780302	17 连云恒驰 01	400,000	39,136,191.53	11.00

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

2020年01月31日