
先锋基金-月月发资产管理计划

2019年第3季度报告

2019年09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7月1日起至2019年9月30日止。

§ 2 管理人报告

2.1 投资组合经理（或投资组合经理小组）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	2017.8	-	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1.1950元，本报告期内份额净值增长率为1.96%。

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

2019年美国实施贸易保护加大资源输出等措施，使得中美贸易摩擦升级至贸易战，尽管近期有所缓解，但尾部风险已逐步累积。当前中国的人口结构失去优势，经济内生动力不足，政策对稳增长的诉求再一次上升。楼市去库存、供给侧改革、生活型服务业崛起等措施接连出台，企图从原来的大幅刺激基建和房地产的旧模式中走出来，但从经济的实际运行结果来看，成效有限或者说还尚需时日。管理层正通过积极的财政和稳健精准的货币政策投放流动性，疏导民营企业的融资环境，重塑经济结构，以优化内部经济环境，稳定并增强抵御外部风险的能力。

物价方面，CPI走势相对比较温和，PPI波动较大，一定程度上引发了市场对通缩的预期；社零数据下滑，主要与当前地方政府与国企面临的去杠杆压力有关，居民日常消费的粮油食品类、服装类、日用品类商品增速稳定，总体来看，消费对GDP的贡献率有增无减。

结构性去杠杆制约了资金来源、控制了货币增速，M1-M2剪刀差转负以来，微观个体盈利能力下降，资金从实体经济中沉淀下来。基建投资增速回落，制造业和房地产投资增速相对平稳，经济运行回落、增速放缓、伴随资产价格走低。房地产投资放缓有利于引导资金转向实体经济制造业，增强经济活力、稳固经济增长结构。

本轮结构调整导致非标规模萎缩、社融增长放缓，广义信贷收缩、实体流动性趋紧，企业生产活动因为跟随成本上升及需求回落而出现放缓。截止2019年8月，工业增加值累计同比增长5.6%，比上一期减少0.2个百分点，工业企业利润延续回落趋势。

人民币汇率走势既取决于中美两国基本面预期，也受央行干预程度影响；弱势与强势之间转换则主要决定于美元指数为代表的篮子货币的走势，一旦美元指数冲高回落，则人民币可能摆脱弱势出现阶段性走强。

总的来看，目前基本面难有明显起色，实体经济需求维持弱恢复，管理层全面放松流动性或降息预期低；对于债市而言，利空尚未出尽，利好还待形成。近期短端利率下行受压、长端利率下行空间已有限，收益率曲线回调概率较大；适机宜控制持仓和久期、降低杠杆、多看少动。受避险偏好影响和监管制度限制，债市结构分层明显，流动性两极分化，信用利差走阔。利率债及AAA信用债券收益率走低，AA及资质较低的AA+市场关

注度趋弱。债市结构上的变化分类了投资者和资金流向，不同类别的资金和风险承受力的投资者归类聚集有利于地方平台债和信用债的发行。

§ 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	523,059,855.44
期末资产份额	437,696,540.22
期末资产份额净值	1.1950
期初资产份额净值	1.1720
份额净值增长率	1.96%

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	5,000,877.87	0.61
3	固定收益投资	724,871,698.61	88.13
	其中：债券	724,871,698.61	88.13
	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	65,400,578.10	7.95
	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	1,239,062.38	0.15
8	其他资产	26,001,700.20	3.16
9	合计	822,513,917.16	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	30,471,027.25	5.83
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	578,720,362.78	110.64
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	115,680,308.58	22.12
10	合计	724,871,698.61	138.58

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	140,392,424.59	26.84
2	1880235	18水城水务债	900,000	89,995,546.26	17.21
3	1880144	18上饶县城投债	900,000	89,130,370.75	17.04
4	150480	18汇川01	898,000	89,680,283.09	17.15
5	1780302	17连云恒驰01	500,000	48,871,726.11	9.34

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10月31日