

先锋基金-月月发资产管理计划

2020年第1季度报告

2020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2020年1月1日起至2020年3月31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		
杨涛	投资经理	2019-11-18		11年	无

2.2 报告期内本投资组合运作合规守信情况说明

本报告期内，本投资组合管理人严格遵守各项法律法规及资产管理合同的约定，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，为资产委托人谋求最大利益，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，无违规行为发生。

2.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

2.4 报告期内投资组合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 1.2448 元，本报告期内份额净值增长率为 1.97%。

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

一季度，受新冠病毒影响，全球利率创了历史新低，但利率在低位的波动性也显著加大。展望二季度，全球疫情可能还仍处于蔓延状态，海外经济将受到较大影响。与此同时，全球风险资产，尤其是股市的创造记录速度的下跌可能引发次生金融风险，包括海外高收益债的违约风险也在上升。疫情如果叠加金融风险，可能造成较大的经济压力。国内方面，疫情防控领先于全球，已经走出最低谷，无非是经济回升的速度有多快以及能否实现V型回升。制约因素在于订单需求未必能完全回到疫情之前的水平，包括国内需求的减弱以及海外需求的减弱；此外全球产业链格局下，无论是中国自身停产还是海外经济受疫情影响的停产，都会对中国的制造业加工造成影响，因为缺乏原材料和零部件。而且，从目前国内的经济刺激力度而言，无论是货币政策还是财政政策，与2009年次贷危机期间都还有较大差距，而且“房住不炒”可能不会松动，基建投资也因为财政缺口较大，难以实现较高增速。因此，今年来看，国内经济实现V型快速回升的概率不高。海外方面，在货币政策大幅放松的情况下，中外利差明显扩大，人民币在利差因素和衰退性贸易顺差因素下会对美元有一定升值压力。如果国内货币政策放松速度相对比较慢，那么可能会看到境外机构愿意进一步大幅增持中国债券，从而有助于压力中国利率。从性价比角度来看，中国债券无论是国际上比较还是国内比较，仍有不低的配置价值。而从风险资产的性价比来看，离岸市场反而具有更好的价值，比如离岸美元债和港股。随着国内货币政策保持宽松的时间延长，货币市场利率维持在低位会进一步导致国内收益率曲线变平，包括货币市场曲线和债券收益率曲线。因此，国内债券利率仍有下行空间。

§ 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	255,564,994.78
期末资产份额	205,308,593.53
期末资产份额净值	1.2448
期初资产份额净值	1.2207
份额净值增长率	1.97%

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	287,740,179.89	90.65
	其中:债券	287,740,179.89	90.65
	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	18,275,266.96	5.76
	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	379,934.24	0.12
8	其他资产	11,007,071.64	3.47
9	合计	317,402,452.73	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	29,838,707.66	11.68
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	235,956,673.31	92.33
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	21,944,798.92	8.59
10	合计	287,740,179.89	112.59

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	850,000	83,848,846.60	32.81
2	1780302	17连云恒驰01	400,000	39,175,356.96	15.33
3	1523003	15华夏人寿	300,000	29,838,707.66	11.68
4	1780306	17遵义湘江债	200,000	19,997,975.07	7.83
5	1780196	17湖滨新城01	200,000	19,994,003.19	7.82

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4月30日