

先锋基金-月月发资产管理计划

2020年第3季度报告

2020年9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2020年7月1日起至2020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		
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 1.2900 元，本报告期内份额净值增长率为 1.87%。

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。二季度，全球疫情蔓延叠加国内疫情基本控制，中国利率先下后上，随着复工复产有序推进我国经济逐步复苏，利率震荡走高，波动加大。三季度，全球疫情出现反复，美国、印度、巴西等国家疫情仍较为严重，欧美央行维持宽松货币政策，而国内经济继续稳步复苏，货币政策趋向紧平衡，利率维持高位震荡。展望四季度，新冠疫苗有望投入使用，海外经济将进入快速修复阶段。与此同时，全球风险资产尤其是股票、原油等大宗商品，也随着超宽松的货币政策叠加全球复工复产推进，估值快速修复，纳斯达克指数连续刷新历史新高，风险偏好快速回暖，未来需警惕美国大选引发地缘政治风险带来避险情绪再度升温以及美联储货币政策边际收紧带来的流动性风险。国内方面，疫情防控领先于全球，得益于房地产投资、基建投资高速增长，三季度经济连续稳步复苏，但制造业投资、服务类消费仍较为疲软，未来经济复苏进程是否放缓，关键在于基建投资、服务类消费和欧美复工等情况。从基建投资来看，年度投资高峰期已过，预计四季度基建投资增速将放缓；从服务类消费来看，包括餐饮、旅游、教育、娱乐等线下服务类行业，目前恢复程度离疫情前尚有距离，未来随着电影院开放、假期旅游恢复有望进一步好转；从欧美复工来看，得益于我国较早恢复生产，一些工业类设备产品和消费类轻工产品可能随着欧美持续复工带动出口。因此，我们预计后续实际GDP增速中枢将会逐季抬高，直到明年一季度。海外方面，在货币政策大幅宽松的情况下，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。国内货币政策已逐渐从宽信用阶段走向紧平衡阶段，随着经济稳步复苏叠加货币政策边际收紧，中国利率维持在高位震荡，经济复苏斜率放缓预期叠加地缘政治风险担忧，我国利率料将维持上有顶下有底的窄幅震荡态势。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。而从风险资产性价比来看，我国疫情防控领先于全球，经济复苏较快且A股估值相对欧美处于低位，四季度A股有较好的投资价值。名义增长上行的过程从大逻辑上不利于债券、黄金等广义避险资产。这些资产将从系统性机会的阶段过渡到需要更多关注风险的阶段，阶段性机会将来自于经济数据短期预期差、政策信号变化、以及外部环境波动。

§ 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	283,218,529.52
期末资产份额	219,556,151.03
期末资产份额净值	1.2900
期初资产份额净值	1.2663
份额净值增长率	1.87%

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	222,820,149.57	64.85
	其中：债券	222,820,149.57	64.85
	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	101,437,635.00	29.52
	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	616,819.57	0.18
8	其他资产	18,702,058.80	5.44
9	合计	343,576,662.94	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	202,438,824.13	71.48
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	20,381,325.44	7.20
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	222,820,149.57	78.67

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	127579	17毕信泰	460,000	45,560,939.71	16.09
2	1780302	17连云恒驰01	400,000	31,405,055.45	11.09
3	101900147	19桂投资MTN001	200,000	20,381,325.44	7.20
4	1780349	17毕节信泰债	200,000	19,755,496.20	6.98
5	127643	17遵湘江	200,000	16,000,016.80	5.65

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10月30日