

先锋基金-月月发资产管理计划2020年

第4季度报告

2020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2020年10月1日起至2020年12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。

2.5 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，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，后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。四季度，欧美疫情出现反复，新冠疫苗开始少量投入使用，海外经济修复缓慢，我国疫情控制得力，出口持续大幅增长。年底央行超预期呵护市场流动性（银行间同业拆借跨年隔夜在1.0上下，7天在2.0左右），引导市场利率有一定程度的下行。

展望后市，新冠疫苗有望大规模投入使用，海外经济或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预期，估值快速修复，风险偏好快速回暖，未来需警惕美国经济如快速修复带来美联储货币政策边际收紧，叠加美股高位调整造成全球金融市场的剧烈波动。

国内方面，逆周期基建和早周期地产的景气度可能即将从当前的高位率先回落，并主导经济边际走势，但我们预计基建和地产的下行斜率是偏缓的；顺周期制造和消费在增长水平仍低于潜在增速的情况下有望延续温和复苏，但可能无法完全对冲地产和基建的下行。出口的高景气可能还会维持1-2个季度，但如果2021年海外疫情得到有效控制，则2季度后发达国家与新兴经济体的先后复苏将对国内出口不利。

2021年政策收敛主要为预防应急宽松的溢出效应，主线将变为“稳杠杆”，从财政空间、货币供给、金融政策三个维度看，最宽松的阶段已经过去。金融政策的三个传统敏感领域（房地产、地方融资、影子银行）也都将较2020年更谨慎。疫情应对期间金融支持政策具有阶段性，政策会逐步关注激励相融、道德风险等问题，防范溢出效应，并考虑政策工具的适时退出。2021年将变为经济好转、政策收敛（顺风逆流），资金机会成本和风险溢价都有抬升，逻辑上需要更聚焦于短期确定性。

我们估计在一季度或者二季度前半段。全年大概率有做多机会，短端比长端更具配置价值。2021年一季度，通胀和名义增速还会上行，流动性紧平衡大概率会持续，趋势

性的交易机会还需要等待，但一致预期较强，向上空间也比较有限。2021年二季度，信用回落加速，长端利率开始出现下行动力，长端的下行空间仍然受较低的期限溢价限制。2021年下半年，货币政策可能在信用被动加速收缩、经济环比回落的信号出现后转向偏松，货币市场利率下行给长端利率回落打开空间。

2020年河南省永煤恶意逃废债的影响仍在发酵，市场大幅折价甩卖弱资质信用债，后续可能演变为大量的信用债发行失败、中低评级信用债（含部分城投）逐渐失去流动性。但我们预计在中短期内，公募城投债违约风险较低，未来着重防范流动性风险。

§ 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	259,590,719.82
期末资产份额	197,627,405.88
期末资产份额净值	1.3135
期初资产份额净值	1.2900
份额净值增长率	1.82%

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	186,354,024.69	69.53
	其中：债券	186,354,024.69	69.53
	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	77,605,145.54	28.95
	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	302,686.38	0.11
8	其他资产	3,770,340.51	1.41

9	合计	268,032,197.12	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	公允价值(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	186,354,024.69	71.79
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	-	-
10	合计	186,354,024.69	71.79

3.6 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债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占资产管理计划资产净值比例(%)
1	127579	17毕信泰	460,000	36,467,234.67	14.05
2	1780302	17连云恒驰01	400,000	31,437,032.47	12.11
3	127643	17遵湘江	200,000	16,000,015.92	6.16
4	127551	17湖滨01	200,000	15,996,433.75	6.16
5	1780349	17毕节信	200,000	15,814,752.93	6.09

		泰债			
--	--	----	--	--	--

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
2021年01月31日