

先锋基金-月月发资产管理计划2021年

第3季度报告

2021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2021年7月1日起至2021年9月30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		
杨涛	投资经理	2019-11-18		11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 报告期内资产管理计划的投资策略和业绩表现

2.4.1 报告期内资产管理计划的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 报告期内资产管理计划的业绩表现

截至报告期末，本资产管理计划资产份额净值为 1.3852 元，本报告期内份额净值增长率为 1.86%。

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，全球疫情有所反复，但随着新冠疫苗逐步投入使用，全球疫情得到基本控制，通胀预期开始抬头，大宗商品暴涨，全球利率迅速走高，各资产价格波动显著加大。二季度，新冠疫苗在国内及欧美地区大规模接种，欧美经济快速修复，美国通胀触及历史高位，但就业率修复未达预期，美元走强，大宗商品高位震荡，长短期利差收敛，风险资产价格仍维持在高位。三季度，中美欧新冠疫苗接种继续推进，海外需求持续复苏，但通胀居高不下，大宗商品继续上涨，美债迅速上行，风险资产价格宽幅波动。展望四季度，新冠口服药有望投入使用，这对社会生活和全球供应链回归正常化至关重要。在高比例疫苗接种之后，发达国家的消费服务正在接近复原，但工业生产受全球产业链影响，依然存在供应紧张和效率不足的问题，进而形成供给型通胀预期。供给推动而非需求推动的通胀使得美联储退出宽松更加谨慎，9 月美联储议息会议基本确认了四季度开始减少购债规模，但鲍威尔强调距离加息还很遥远。四季度海外市场最主要的交易逻辑是“滞胀预期和流动性边际收敛”，未来需警惕，目前仍处于高位的股票、原油、有色等资产或面临宽幅波动。国内方面，恒大事件影响扩散，预计房地产调控政策边际放松，但“房住不炒”高压下去库存冲销售仍是房企共识；2021 年财政后置特征明显，截至三季度末，新增专项债发行进度达 65%，四季度剩余超万亿元的新增专项债待发行，这对四季度经济有一定的支撑；出口方面，外需依然旺盛，但是能源价格暴涨带来限电限产，从而导致的生产端供给约束，将对四季度出口造成一定的影响。三季度 GDP 增速 4.9%，两年平均增长 4.9%，三季度的经济下行是内外因素叠加、供需因素叠加的结果。四季度经济有望较三季度小幅改善，但改善幅度有限。经济下行压力加大，稳增长政策进一步加码，另外四季度有 2.45 万亿 MLF 到期，同时防范房地产行业溢出金融风险，四季度货币政策再宽松的可能性较高，国内流动性边际放松，但海外流动性边际收敛，内外流动性环境形成鲜明反差。近期，中美关系也有实质性缓和，总的来看，四季度市场系统性风险不大，但海外市场波动率上升也会传导到国内市场，四季度国内股市波动将会加大。债市方面，进入四季度，受“滞胀”基本面及美债走高影响，我国十年期国债利率

已上破 3%，市场总体预期利率方向震荡向上，一是政府债券供给将多于往年，二是宽信用渐行渐近，将成为四季度利率趋势的主导因素，再加上美联储缩减购债带来的情绪影响，四季度利率上行阻力较小，但十年期国债破 3%以后空间有限。

§ 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	243,870,814.39
期末资产份额	176,051,373.78
期末资产份额净值	1.3852
期初资产份额净值	1.3599
份额净值增长率	1.86%

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	140,034,379.89	49.18
	其中：债券	140,034,379.89	49.18
	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	138,482,747.59	48.64
	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	853,749.87	0.30
8	其他资产	5,348,021.61	1.88
9	合计	284,718,898.96	100.00

注：由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

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	140,034,379.89	57.42
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	140,034,379.89	57.42

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	PR信泰债	659,990	52,369,606.16	21.47
2	127655	PR恒驰01	400,000	23,652,470.60	9.70
3	1780347	17安顺交投债	160,000	12,497,421.29	5.12
4	127643	PR遵湘江	200,000	12,000,009.95	4.92
5	127551	PR湖滨01	200,000	11,997,830.63	4.92

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10月23日