
先锋博盈纯债债券型证券投资基金

2025年第2季度报告

2025年06月30日

基金管理人:先锋基金管理有限公司

基金托管人:交通银行股份有限公司

报告送出日期:2025年07月21日

§1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2025年7月15日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金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基金的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2025年04月01日起至2025年06月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	先锋博盈纯债	
基金主代码	005890	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2019年08月14日	
报告期末基金份额总额	1,824,874,668.59份	
投资目标	在控制组合净值波动率的前提下，力争长期内实现超越业绩比较基准的投资回报。	
投资策略	本基金充分发挥基金管理人的研究优势，将宏观周期研究、行业周期研究、公司研究相结合，在分析和判断宏观经济运行状况和金融市场运行趋势的基础上，动态调整大类金融资产比例，自上而下决定债券组合久期、期限结构、债券类别配置策略，在严谨深入的分析基础上，综合考量各类债券的流动性、供求关系和收益率水平等，深入挖掘价值被低估的标的券种。	
业绩比较基准	中债总指数（全价）收益率×100%	
基金管理人	先锋基金管理有限公司	
基金托管人	交通银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	先锋博盈纯债A	先锋博盈纯债C

下属分级基金的交易代码	005890	005891
报告期末下属分级基金的份额总额	1,824,780,844.46份	93,824.13份

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期(2025年04月01日 - 2025年06月30日)	
	先锋博盈纯债A	先锋博盈纯债C
1.本期已实现收益	-11,419,755.10	-631.37
2.本期利润	2,981,172.30	82.88
3.加权平均基金份额本期利润	0.0016	0.0009
4.期末基金资产净值	1,279,501,518.85	64,239.62
5.期末基金份额净值	0.7012	0.6847

注:本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

3.2 基金净值表现

3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

先锋博盈纯债A净值表现

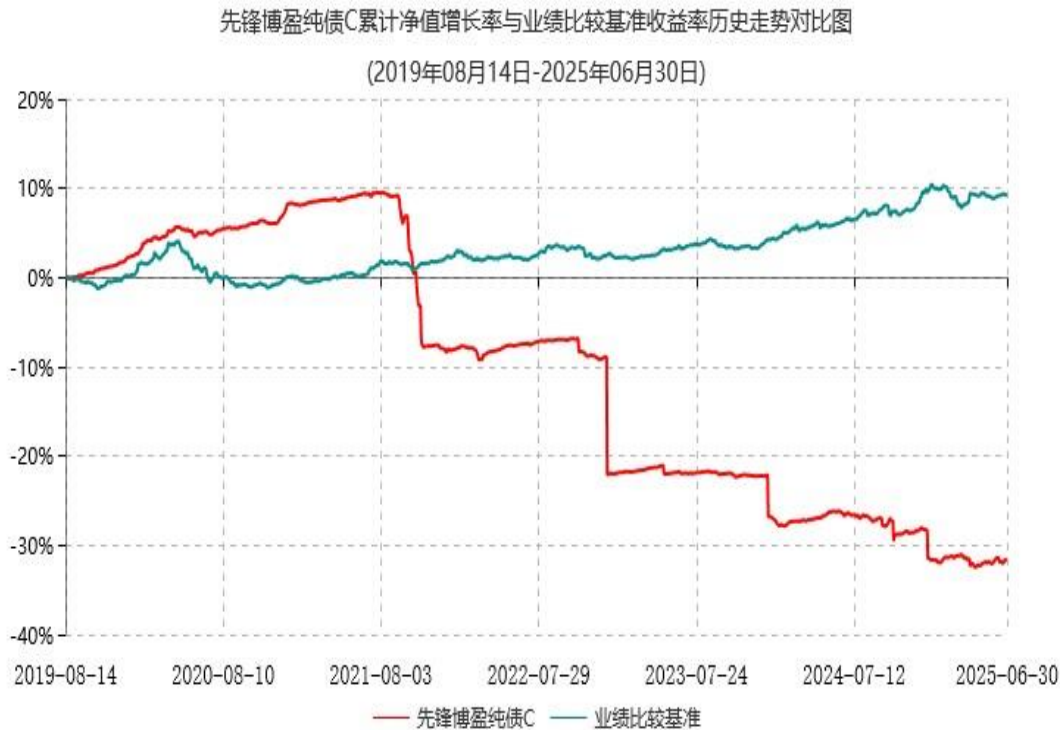
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.24%	0.22%	0.84%	0.11%	-0.60%	0.11%
过去六个月	0.26%	0.17%	-0.65%	0.13%	0.91%	0.04%
过去一年	-6.53%	0.39%	2.45%	0.13%	-8.98%	0.26%
过去三年	-25.14%	0.63%	7.00%	0.10%	-32.14%	0.53%
过去五年	-33.55%	0.51%	8.04%	0.10%	-41.59%	0.41%
自基金合同生效起至今	-29.88%	0.47%	9.24%	0.10%	-39.12%	0.37%

先锋博盈纯债C净值表现

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.13%	0.22%	0.84%	0.11%	-0.71%	0.11%
过去六个月	0.06%	0.17%	-0.65%	0.13%	0.71%	0.04%
过去一年	-6.91%	0.39%	2.45%	0.13%	-9.36%	0.26%
过去三年	-26.03%	0.63%	7.00%	0.10%	-33.03%	0.53%
过去五年	-34.85%	0.51%	8.04%	0.10%	-42.89%	0.41%
自基金合同生效起至今	-31.53%	0.47%	9.24%	0.10%	-40.77%	0.37%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较





注：本基金在建仓期结束时及截止报告期末各项投资比例已达到基金合同规定的比例要求。

§4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
杜旭	投资管理部总监、基金经理	2020-11-27	-	15年	硕士，现任公司投资管理部固收总监、基金经理。2010年至2019年先后任第一创业证券固定收益部交易员，华润信托债券投资经理、融通资本固定收益高级投资经理，2019年8月加入先锋基金从事投资研究工作。
黄意球	基金经理	2022-07-18	-	9年	中国科学院博士，曾任大公国际资信评估有限公司信用分析师、吉祥人寿保险股份有限公司信用评估经理、

					平安基金管理有限公司固定收益研究员。2021年5月加入先锋基金管理有限公司从事投资研究工作。
--	--	--	--	--	--

注：上述任职日期、离任日期根据本基金管理人对外披露的任免日期填写。证券从业的含义遵从《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》等相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》及其各项实施细则、本基金基金合同和其他相关法律法规的规定，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，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，基金投资管理符合有关法规及基金合同的约定，无损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和《先锋基金管理有限公司公平交易制度》等相关规定，并通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行，公平对待旗下管理的所有投资组合。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，未发现本基金与本公司管理的其他投资组合之间有导致不公平交易和利益输送的异常交易。

本报告期内，未出现本公司管理的投资组合参与交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量5%的交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

二季度，中国经济在复杂外部环境下展现出较强韧性。美国于4月上旬对包括中国在内的众多国家加征高额关税，中国迅速实施反制措施，包括对美国进口商品加征对等关税，实施稀土出口管制等。国内政策积极应对，财政部加快专项债发行，央行5月上旬降准降息，并增加科技创新等各类再贷款额度，财政与货币政策协同发力。关税冲击后，制造业PMI经历4月大幅下跌之后逐步反弹至6月的49.7%，4-5月工业增加值增速保持在6%附近。投资方面，受需求端的不确定性影响，投资增速缓慢下行，但在设备更新等政策支持下，基建、制造业投资增速仍在较高水平。消费增速有所好转，5月社消零售同比增长6.4%，受益于以旧换新政策的家电家具、通讯器材、文娱用品销量大增。出口方面，美国关税暂停之后，出口增速仍维持正增长，保持较强韧性。

二季度，美元指数大幅下行，人民币贬值压力缓解。资金成本持续下降，DR007从一季度1.9%左右下行至1.5%左右。4月初，受关税事件影响，10年国债收益率从1.8%附近迅速下行跌破1.65%，之后维持震荡。资金成本拉动下，3年AAA中票信用债收益从3月末2%附近持续下行至1.8%，信用利差整体下行。二季度，关税事件对权益市场冲击较大，央行、证监会等部门陆续出台稳定市场政策，保险加大权益配置力度，市场逐步修复，银行、创新药等部分行业有较大幅度上涨。

报告期内，对于部分盈利品种落袋为安，同时布局利率、信用及相应的转债标的，努力为投资者创造更好收益。

展望未来，一方面从经济基本面弱复苏和资金面维持相对宽松局面考虑，利率债处于一个上有顶、下有底的态势，债券作为避险类资产，尤其利率债，可参与区间交易。另一方面当前信贷、通胀数据偏弱，外围市场的不确定性，关税政策的博弈会长期存在，我们将紧盯资金面、政策面，动态调整组合资产配置，同时可转债方面，把握科技创新、自主可控、国产替代等相关主线，挖掘相关机会。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末先锋博盈纯债A基金份额净值为0.7012元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.24%，同期业绩比较基准收益率为0.84%；截至报告期末先锋博盈纯债C基金份额净值为0.6847元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.13%，同期业绩比较基准收益率为0.84%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期未出现连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例 (%)
1	权益投资	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,219,315,324.04	89.72
	其中：债券	1,219,315,324.04	89.72
	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	125,951,560.81	9.27
	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	5,572,154.64	0.41
8	其他资产	8,139,470.24	0.60
9	合计	1,358,978,509.73	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

本基金本报告期末未持有股票。

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通投资股票。

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

本基金本报告期末未持有股票。

5.4 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)	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	205,874,467.39	16.09
2	央行票据	-	-
3	金融债券	90,797,597.26	7.10
	其中：政策性金融债	90,797,597.26	7.10
4	企业债券	379,861,446.62	29.69
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	215,975,652.76	16.88
7	可转债（可交换债）	326,806,160.01	25.54
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,219,315,324.04	95.29

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

序	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值(元)	占基金资产净
---	------	------	-------	---------	--------

号					值比例（%）
1	240011	24付息国债11	1,200,000	126,009,880.43	9.85
2	175302	20青城04	1,000,000	103,022,926.03	8.05
3	240534	24供销01	1,000,000	102,512,372.60	8.01
4	240314	24进出14	900,000	90,797,597.26	7.10
5	102382027	23湖南轨道MT N001	1,000,000	82,788,350.57	6.47

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资明细
本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细
本基金本报告期末未持有贵金属。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细
本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明
本基金本报告期末未持有股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金尚未在基金合同中明确国债期货的投资策略、比例限制、信息披露等，本基金暂不参与国债期货交易。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体是否出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

本基金投资的前十名证券的发行主体中，中国进出口银行出现在报告编制日前一年内受到监管部门公开谴责、处罚的情况。本基金对上述主体发行的相关证券的投资决策程序符合相关法律法规及基金合同的要求。

5.11.2 报告期内基金不存在投资的前十名股票超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	24,106.97
2	应收证券清算款	8,115,363.27
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	8,139,470.24

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例(%)
1	110076	华海转债	34,791,238.36	2.72
2	127045	牧原转债	24,270,045.44	1.90
3	127064	杭氧转债	22,215,031.60	1.74
4	123133	佩蒂转债	15,283,900.90	1.19
5	113692	保隆转债	11,887,440.87	0.93
6	111007	永和转债	10,466,400.58	0.82
7	123107	温氏转债	9,844,867.95	0.77
8	113648	巨星转债	9,811,352.42	0.77
9	110081	闻泰转债	8,989,845.86	0.70
10	113048	晶科转债	7,623,248.90	0.60
11	128095	恩捷转债	7,580,582.61	0.59
12	118025	奕瑞转债	7,359,501.37	0.58
13	118028	会通转债	6,885,684.93	0.54
14	127107	领益转债	6,550,848.21	0.51
15	123085	万顺转2	6,299,846.58	0.49
16	113579	健友转债	5,959,208.55	0.47
17	113666	爱玛转债	5,545,444.52	0.43
18	123206	开能转债	5,439,967.12	0.43
19	113618	美诺转债	4,948,511.78	0.39

20	123090	三诺转债	4,641,065.30	0.36
21	123165	回天转债	4,628,054.79	0.36
22	113634	珀莱转债	4,486,240.56	0.35
23	127038	国微转债	4,484,794.12	0.35
24	128122	兴森转债	4,229,854.04	0.33
25	113616	韦尔转债	4,093,609.43	0.32
26	113678	中贝转债	4,013,206.85	0.31
27	113621	彤程转债	3,920,563.56	0.31
28	127078	优彩转债	3,817,001.92	0.30
29	127105	龙星转债	3,777,045.21	0.30
30	128136	立讯转债	3,507,496.50	0.27
31	128128	齐翔转2	3,503,413.83	0.27
32	118024	冠宇转债	3,443,938.36	0.27
33	128134	鸿路转债	3,426,764.38	0.27
34	111015	东亚转债	3,229,083.60	0.25
35	118034	晶能转债	3,110,240.55	0.24
36	113682	益丰转债	2,817,698.34	0.22
37	127071	天箭转债	2,552,088.22	0.20
38	127086	恒邦转债	2,535,299.73	0.20
39	123158	宙邦转债	2,437,986.30	0.19
40	113569	科达转债	2,312,992.60	0.18
41	113563	柳药转债	2,191,153.42	0.17
42	113671	武进转债	2,174,358.55	0.17
43	113033	利群转债	2,068,661.59	0.16
44	123195	蓝晓转02	1,860,886.70	0.15
45	110096	豫光转债	1,785,376.09	0.14
46	123215	铭利转债	1,625,309.86	0.13
47	123087	明电转债	1,421,249.32	0.11
48	123176	精测转2	1,409,200.36	0.11
49	113679	芯能转债	1,331,413.42	0.10
50	123145	药石转债	1,329,967.12	0.10
51	123217	富仕转债	1,299,866.85	0.10
52	127084	柳工转2	1,183,203.29	0.09

53	118030	睿创转债	1,181,187.12	0.09
54	127101	豪鹏转债	1,143,868.10	0.09
55	123108	乐普转2	1,096,369.04	0.09
56	123076	强力转债	1,007,274.19	0.08
57	110085	通22转债	758,066.63	0.06
58	123138	丝路转债	692,013.17	0.05
59	127072	博实转债	667,490.41	0.05
60	118020	芳源转债	563,057.61	0.04

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末未持有流通受限的股票。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

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。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

	先锋博盈纯债A	先锋博盈纯债C
报告期期初基金份额总额	1,824,797,345.67	96,129.67
报告期期间基金总申购份额	-	-
减：报告期期间基金总赎回份额	16,501.21	2,305.54
报告期期间基金拆分变动份额 （份额减少以“-”填列）	-	-
报告期期末基金份额总额	1,824,780,844.46	93,824.13

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

本报告期内无基金管理人持有本基金份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内无基金管理人运用固有资金投资本基金。

§8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	20250401-20250630	912,288,748.15	-	-	912,288,748.15	49.9919%
	2	20250401-20250630	912,288,748.15	-	-	912,288,748.15	49.9919%
产品特有风险							
(1) 特定投资者大额赎回导致的流动性风险 如果特定投资者大额赎回，为应对赎回，可能迫使基金以不适当的价格大量抛售证券，使基金的净值增长率受到不利影响。 (2) 特定投资者大额赎回导致的巨额赎回风险 如果特定投资者大额赎回引发巨额赎回，基金管理人可能根据《基金合同》的约定决定部分延期赎回，如果连续2个开放日以上（含本数）发生巨额赎回，基金管理人可能根据《基金合同》的约定暂停接受基金的赎回申请。 (3) 特定投资者大额赎回导致的基金资产净值较低的风险 如果特定投资者大额赎回导致基金资产净值较低，可能出现连续60个工作日基金资产净值低于5000万元的情形，继而触发基金合同终止条件导致基金无法继续存续。							

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 9.1.1 中国证券监督管理委员会批准先锋博盈纯债债券型证券投资基金设立的文件
- 9.1.2 《先锋博盈纯债债券型证券投资基金基金合同》
- 9.1.3 《先锋博盈纯债债券型证券投资基金托管协议》
- 9.1.4 基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程
- 9.1.5 报告期内先锋博盈纯债债券型证券投资基金在指定报刊上各项公告的原稿

9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处。

9.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人先锋基金管理有限公司

官方网站：<http://www.xf-fund.com>

先锋基金管理有限公司

2025年07月21日