

## 先锋聚元灵活配置混合型证券投资基金

## 2019年半年度报告摘要

2019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:中国邮政储蓄银行股份有限公司  
送出日期:2019年08月23日

## § 1 重要提示及目录

基金管理人的董事、监事、高级管理人员、基金经理及基金托管人声明不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对报告期间基金运作的合法合规性、报告内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带的法律责任。本基金年度报告经三分之二以上独立董事审议，独立董事同意并签字。

基金托管人报告：本基金报告期未发现基金存在异常交易行为。

4.4 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

本基金报告期期内投资策略略对于我们对市场实时判断以及对股市相

对估值研究进行研判，秉持持有“好公司+好价格”的理念来挑选和持

有公司。

在仓位管理上，淡化对抄底时机和波段的研究，而是通过持续跟踪

市场各类指标，及时预测并规避市场泡沫的阶段，由于空仓有机会成本

和时间成本等，其余估值合理的阶段应持有股票。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末先锋聚元A基金份额净值为1.0650元，本报告期内，

该类基金份额净值增长率为23.48%，同期业绩比较基准收益率为

15.28%，截至报告期末先锋聚元C基金份额净值为1.0497元，本报告期

内，该类基金份额净值增长率为23.32%，同期业绩比较基准收益率为

15.28%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望未来，前期货币和财政政策宽松带来边际上的改善，整体来看，

短期内宏观经济仍将继续放缓的压力，但是长期来看国内宏观经济的

韧性仍较强，减税、改革等各项措施相继落地，经济无断崖式下滑的风

险，宏观经济有望在三季度触底。

在宏观经济仍面临一定的下行压力，中美贸易战仍存较大不确定性

的情况下，权益市场短期内有趋弱的趋势的良好表现，但相对估值水平也

处在历史低位，向下空间亦有限，预计短期内仍将维持震荡格局，当自下

而上精选个股进行配置。

4.6 管理人对报告期内基金估值程序等事项的说明

4.6.1 本基金管理人已确保基金估值工作符合相关法律法规和基金合同的

规定，确保基金资产估值的公平、合理，有效维护投资者的利益，设立了

先锋基金管理有限公司估值委员会（以下简称“估值委员会”），制定了

估值政策和估值程序。估值委员会的职责主要包括：制定健全、有效

的估值政策和程序；确保对投资品种进行估值时估值政策和程序的一致

性；定期对估值政策和程序进行评价等。基金管理人根据法律法规要求

对基金估值及净值计算履行复核责任，当存有异议时，托管银行有责任

要求基金管理人作出合理的解释，通过积极协商达成一致意见。会计师

事务所对采用的相关估值模型、假设及参数的适当性发表审核意见并出

具报告。上述参与估值流程各方之间不存在任何重大利益冲突。

4.6.2 报告期内基金的估值方法

本基金为货币型基金，同时根据不同的投资品种，选择适当的估值方法。

4.6.3 估值政策

4.6.4 估值程序

4.6.5 估值错误的处理

4.6.6 估值对象

4.6.7 估值方法

4.6.8 估值错误的处理

4.6.9 估值错误的处理

4.6.10 估值错误的处理

4.6.11 估值错误的处理

4.6.12 估值错误的处理

4.6.13 估值错误的处理

4.6.14 估值错误的处理

4.6.15 估值错误的处理

4.6.16 估值错误的处理

4.6.17 估值错误的处理

4.6.18 估值错误的处理

4.6.19 估值错误的处理

4.6.20 估值错误的处理

4.6.21 估值错误的处理

4.6.22 估值错误的处理

4.6.23 估值错误的处理

4.6.24 估值错误的处理

4.6.25 估值错误的处理

4.6.26 估值错误的处理

4.6.27 估值错误的处理

4.6.28 估值错误的处理

4.6.29 估值错误的处理

4.6.30 估值错误的处理

4.6.31 估值错误的处理

4.6.32 估值错误的处理

4.6.33 估值错误的处理

4.6.34 估值错误的处理

4.6.35 估值错误的处理

4.6.36 估值错误的处理

4.6.37 估值错误的处理

4.6.38 估值错误的处理

4.6.39 估值错误的处理

4.6.40 估值错误的处理

4.6.41 估值错误的处理

4.6.42 估值错误的处理

4.6.43 估值错误的处理

4.6.44 估值错误的处理

4.6.45 估值错误的处理

4.6.46 估值错误的处理

4.6.47 估值错误的处理

4.6.48 估值错误的处理

4.6.49 估值错误的处理

4.6.50 估值错误的处理

4.6.51 估值错误的处理

4.6.52 估值错误的处理

4.6.53 估值错误的处理

4.6.54 估值错误的处理

4.6.55 估值错误的处理

4.6.56 估值错误的处理

4.6.57 估值错误的处理

4.6.58 估值错误的处理

4.6.59 估值错误的处理

4.6.60 估值错误的处理

4.6.61 估值错误的处理

4.6.62 估值错误的处理

4.6.63 估值错误的处理

4.6.64 估值错误的处理

4.6.65 估值错误的处理

4.6.66 估值错误的处理

4.6.67 估值错误的处理

4.6.68 估值错误的处理

4.6.69 估值错误的处理

4.6.70 估值错误的处理

4.6.71 估值错误的处理

4.6.72 估值错误的处理

4.6.73 估值错误的处理

4.6.74 估值错误的处理

4.6.75 估值错误的处理

4.6.76 估值错误的处理

4.6.77 估值错误的处理

4.6.78 估值错误的处理

4.6.79 估值错误的处理

4.6.80 估值错误的处理

4.6.81 估值错误的处理

4.6.82 估值错误的处理

4.6.83 估值错误的处理

4.6.84 估值错误的处理

4.6.85 估值错误的处理

4.6.86 估值错误的处理

4.6.87 估值错误的处理

4.6.88 估值错误的处理

4.6.89 估值错误的处理

4.6.90 估值错误的处理

4.6.91 估值错误的处理

4.6.92 估值错误的处理

4.6.93 估值错误的处理

4.6.94 估值错误的处理

4.6.95 估值错误的处理

4.6.96 估值错误的处理

4.6.97 估值错误的处理

4.6.98 估值错误的处理

4.6.99 估值错误的处理

4.6.100 估值错误的处理

4.6.101 估值错误的处理

4.6.102 估值错误的处理

4.6.103 估值错误的处理

4.6.104 估值错误的处理

4.6.105 估值错误的处理

4.6.106 估值错误的处理

4.6.107 估值错误的处理

4.6.108 估值错误的处理

4.6.109 估值错误的处理

4.6.110 估值错误的处理

4.6.111 估值错误的处理

4.6.112 估值错误的处理

4.6.113 估值错误的处理

4.6.114 估值错误的处理

4.6.115 估值错误的处理

4.6.116 估值错误的处理

4.6.117 估值错误的处理

4.6.118 估值错误的处理

4.6.119 估值错误的处理

4.6.120 估值错误的处理

4.6.121 估值错误的处理

4.6.122 估值错误的处理

4.6.123 估值错误的处理

4.6.124 估值错误的处理

4.6.125 估值错误的处理

4.6.126 估值错误的处理

4.6.127 估值错误的处理

4.6.128 估值错误的处理