（上接B074版）

深圳众禄基金销售股份有限公司	注册地址:深圳市罗湖区深南东路5047号发展银行大厦25楼I、J单元 法定代表人:薛峰 电话:0755-33227950 传真:0755-82080798 联系人:童彩平
蚂蚁(杭州)基金销售有限公司	注册地址: 杭州市余杭区仓前街道海曙路东2号 法定代表人:陈柏青 电话:0571-28829790 传真:0571-26698533 联系人:韩松志
北京展恒基金销售有限公司	注册地址:北京市顺义区后沙峪镇安富街6号 法定代表人:闫振杰 电话:010-62020088 传真:010-62020088-8802 联系人:周文婕
诺亚正行(上海)基金销售投资顾问有限公司	注册地址:上海市金山区廊下镇漕廊公路7650号205室 法定代表人:汪静波 电话:400-821-5399 传真:(021)38509777 联系人:李娟
上海好买基金销售有限公司	注册地址:上海市虹口区场中路685弄37号4号楼449室 法定代表人:杨文斌 电话:(021)58870011 传真:(021)68596916 联系人:张茹
中期资产管理有限公司	注册地址:北京市朝阳区建国门外光华路16号1幢11层 法定代表人:路瑶 电话:400-8888-160 传真:010-59539866 联系人:朱剑林
上海天天基金销售有限公司	注册地址: 上海市徐汇区龙田路190号2号楼2层 法定代表人:其实 电话:400-1818-188 传真:021-64385308 联系人:潘世友
和讯信息科技有限公司	注册地址:北京市朝阳区朝外大街22号泛利大厦10层 法定代表人:王莉 电话:400-9200-022 传真:0755-82029055 联系人:吴阿婷
浙江同花顺基金销售有限公司	注册地址:浙江省杭州市文二西路一号元茂大厦903室 法定代表人:凌顺平 电话:0571-88911818 传真:0571-86800423 联系人:刘宁
上海陆金所基金销售有限公司	注册地址:上海市浦东新区陆家嘴环路1333号14楼09单元 法定代表人:郭坚 电话:021-20665952 传真:021-22066653 联系人:宁博宇
北京鼎鼎财富投资咨询有限公司	注册地址:北京市延庆县延庆经济开发区百泉街10号2栋236室 法定代表人:张鑫 电话:010-53570572 传真:010-59200800 联系人:刘美薇
上海联泰资产管理有限公司	注册地址:中国(上海)自由贸易区富特北路277号3层310室 法定代表人:燕斌 电话:400-046-6788 传真:021-52975270 联系人:凌秋艳
北京虹点基金销售有限公司	注册地址: 北京市朝阳区工人体育场北路甲2号裙房2层222单元 法定代表人:郑毓栋 电话:400-068-1176 传真:010-56580660 联系人: 于婷婷
深圳市新兰德证券投资咨询有限公司	注册地址:深圳市福田区华强北路赛格科技园4栋10层1006# 法定代表人:杨懿 电话:400-166-1188 传真:010-83363072 联系人: 文雯
深圳富济财富管理有限公司	注册地址: 深圳市前海深港合作区前湾一路1号A栋201室 法定代表人:刘鹏宇 电话:0755-83999913 传真:0755-83999926 联系人: 陈勇军
嘉实财富管理有限公司	注册地址: 上海市浦东新区世纪大道8号上海国金中心办公楼二期46层4609-10单元 法定代表人:赵学军 电话:400-021-8850 联系人: 余永健 网址: www.harvestwm.cn
珠海盈米财富管理有限公司	注册地址: 广东省珠海市横琴新区宝华路6号105室-3491 法定代表人:肖雯 电话:020-80629066 联系人: 刘文红 网址: www.yingmi.cn
上海汇付金融服务有限公司	注册地址: 上海市山南路100号金外滩国际广场19楼 法定代表人:冯修敏 电话:400-8213-999 联系人: 陈云卉 网址: https://tty.chinapnr.com/
上海利得基金销售有限公司	注册地址: 上海市浦东新区东方路989号中达广场2楼 法定代表人:李兴春 电话:400-921-7755 联系人: 王淼晶 网址: www.leadfund.com.cn
奕丰金融服务(深圳)有限公司	注册地址: 深圳市前海深港合作区前湾一路1号A栋201室 法定代表人:TAN YIK KUAN 电话:400-684-0500 联系人: 陈广浩 网址:www.ifastps.com.cn
南京苏宁基金销售有限公司	注册地址:南京市玄武区苏宁大道1-5号 法定代表人:钱燕飞 电话:025-66996699-887226 联系人: 王锋 网址:http://fund.suning.com
北京新浪仓石基金销售有限公司	注册地址:北京市海淀区北四环西路58号906 法定代表人:张琪 电话:010-62675369 联系人: 付文红 网址:http://www.xincai.com/
北京钱景财富投资管理有限公司	注册地址:北京市海淀区丹棱街丹棱soho10层 法定代表人:赵荣春 电话:400-893-6885 联系人: 盛海娟 网址: http://www.qianjing.com/
北京蛋卷基金销售有限公司	注册地址:北京市朝阳区阜通东大街1号院6号楼2单元21层222507 法定代表人:钟斐斐 电话:4000-618-518 联系人:戚晓强 网址:http://www.ncfj.com/
上海万得投资顾问有限公司	注册地址: 上海市浦东新区世纪大道100号环球金融中心9楼 法定代表人:王廷富 电话:400-821-0203 联系人:徐亚丹 网址:http://www.520fund.com.cn/
上海华信证券有限责任公司	注册地址: 上海浦东新区世纪大道100号环球金融中心9楼 法定代表人:郭林 电话:400-820-5999 联系人:徐露 网址:www.shhxzq.com
天津国美基金销售有限公司	注册地址:天津经济技术开发区南港工业区综合服务区办公楼D座二层202-124室 法定代表人:丁东华 电话:400-111-0889 联系人:郭宝亮 网址:www.gomefund.com
北京汇成基金销售有限公司	注册地址:北京市海淀区中关村大街11号11层1108 法定代表人:王伟刚 电话:400-619-9059 联系人:丁向坤 网址:http://www.fundzone.cn
南京途牛金融信息服务有限公司	注册地址:南京市玄武区玄武大道699-1号 法定代表人:宋时琳 电话:400-799-9999 联系人:贺杰 网址:http://jr.tuniu.com
凤凰金信(银川)投资管理有限公司	注册地址:宁夏回族自治区银川市金凤区阅海湾中央商务区万寿路142号14层1402 法定代表人:程刚 电话:400-810-5919 联系人:张旭 网址:www.fengfd.com
上海中正达广投资管理有限公司	注册地址: 上海市徐汇区龙腾大道2815号302室 法定代表人:黄欣 电话:400-6767-523 联系人:戴珠微 网址:www.zzwealth.cn
上海基煜基金销售有限公司	注册地址: 上海市崇明县长兴镇路潘园公路1800号2号楼6153室(上海泰和经济发展区) 法定代表人:王翔 电话: 400-820-5369 联系人:吴鸿飞 网址: www.jiyufund.com.cn
中民财富基金销售(上海)有限公司	注册地址:上海市黄浦区中山南路100号7层05单元 法定代表人:弭洪军 电话:400-876-5716 联系人:茅且青 网址:www.cmiwm.com
北京晟视天下投资管理有限公司	注册地址: 北京市怀柔区九渡河镇黄坎村735号03室 法定代表人:蒋煜 电话: 400-818-8866 联系人:尚瑾 网址:www.gscaifu.com
北京创金启富投资管理有限公司	注册地址: 北京市西城区民丰胡同31号5号楼215A 法定代表人:梁蓉 电话:400-6262-818 联系人:魏素清 网址: www.5irich.com
联储证券有限责任公司	注册地址: 上海市浦东新区陆家嘴环路333号东方汇经中心8楼 法定代表人:沙常明 电话:400-620-6868 联系人:唐露 网址: http://www.lczq.com/
上海华夏财富投资管理有限公司	注册地址: 上海市虹口区东大名路687号一幢二楼268室 法定代表人:李一梅 电话:13911253562 联系人:吴振宇 网址:https://www.amcfortune.com/
上海挖财金融信息服务有限公司	注册地址:中国(上海)自由贸易试验区杨高南路799号5层01,02/03室 法定代表人:胡燕亮 电话:021-50810687 联系人:樊晴晴 网址: www.wacaijijin.com
北京肯特瑞基金销售有限公司	注册地址: 北京市海淀区中关村东路66号1号楼22层2603-06 法定代表人:江卉 电话:01089189288 联系人:徐们宇 网址: http://kenterui.jd.com/
通华财富(上海)基金销售有限公司	注册地址:上海市浦东新区陆家嘴世纪金融广场杨高南路799号3号楼9楼 法定代表人:兰奇 电话:95156转5 联系人:陈益萍 网址: www.tonghuafund.com
深圳市前海排排网基金销售有限责任公司	注册地址: 深圳市前海深港合作区前湾一路1号A栋201室 法定代表人:李春瑜 电话:400-680-3928 联系人:华荣杰 网址:www.simuwang.com
天津万家财富资产管理有限公司	注册地址:天津自贸区(中心商务区)迎宾大道1988号滨海浙商大厦公寓2-2413室 法定代表人:李修辞 电话:010-59013842 联系人:王茜荟 网址:http://www.wanjiawealth.com
上海有鱼基金销售有限公司	注册地址:中国(上海)自由贸易试验区浦东大道2123号3层3B-2655室 法定代表人:林琼 客服电话:4007676298 联系人:徐海峥 公司网址:www.youyufund.com
北京植信基金销售有限公司	注册地址:北京朝阳区四惠盛世龙源国食苑10号楼 法定代表人:于龙之 客服电话:4006-802-123 邮箱:services@zhixin-inv.com 公司网址:https://www.zhixin-inv.com/
腾安基金销售(深圳)有限公司	注册地址:深圳市南山区科技中一路腾讯大厦11楼 法定代表人:刘明军 客服电话:95017转1转6或0755-86013388 公司网址:https://www.tenganxinxi.com/
北京恒天明泽基金销售有限公司	注册地址:北京市北京经济技术开发区宏达北路10号5层5122室 法定代表人:周斌 联系人:马鹏程 联系电话:010-57756074 客服电话:400-786-8868 公司网址:http://www.chtfund.com
万和证券有限责任公司	注册地址:海口市南沙路49号通信广场二楼 办公地址:海口市南沙路49号通信广场二楼深圳市福田区深南大道7028号时代科技大厦西厅20层 法定代表人:朱冶理 联系人:黎元春 电话:0755-82830333 传真:0755-25161630 网址:http://www.vanho.com.cn 客服电话:0755-25170332
济安财富(北京)基金销售有限公司	注册地址: 北京市朝阳区太阳宫中路16号院1号楼冠捷大厦3层307单元 法定代表人:杨健 联系人:李海燕 联系电话:13501184929 客服电话:400-673-7010 公司网址:http://www.jianfortune.com/
民商基金销售(上海)有限公司	注册地址: 上海市黄浦区北京东路666号H区(东座)6楼A31室 法定代表人:贲惠琴 联系人:董筱爽 联系电话:18121169537 客服电话:021-50206003 公司网址:www.msftec.com

基金管理人可根据有关法律法规规定，选择其他符合要求的机构代理销售本基金，并及时公告。

3.2 注册登记机构

名称:招商基金管理有限公司
注册地址:深圳市福田区深南大道7088号
法定代表人:李浩
成立日期:2002年12月27日
电话:(0755)83196445
传真:(0755)83196436
联系人:宋宇彬

3.3 律师事务所和经办律师

名称:上海源泰律师事务所
注册地址:上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦14楼
负责人:廖海
电话:(021)51150298
传真:(021)51150398
经办律师:刘佳、张雯倩
联系人:刘佳

3.4 会计师事务所和经办注册会计师

名称:德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)
注册地址:上海市延安东路222号外滩中心30楼
执行事务合伙人:曾顺福
电话:021-6141 8888
传真:021-6335 0177
经办注册会计师:汪芳、吴凌志
联系人:汪芳

§4 基金名称

招商先锋证券投资基金

§5 基金类型

契约型开放式

§6 投资目标

通过动态的资产配置，在股市和债市之间选择投资机会，精选股票和债券品种，适当集中投资，追求长期资本增值。

§7 投资范围及对象

限于具有良好流动性的金融工具，包括国内依法公开发行上市的股票、债券及中国证监会允许基金投资的其他金融工具。其中，股票的主要投资对象是基金管理人认为具有良好盈利成长性，同时价值被市场低估的具有较高相对投资价值的股票。债券的主要投资对象是基金管理人认为具有相对投资价值的固定收益品种，包括国债、金融债、企业(公司)债与可转换债等。

本基金投资股票的比例为35-80%，债券和短期金融工具的比例为20-65%(其中现金或到期日在一年以内的政府债券最低不低于5%，现金不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等)。

§8 投资策略

1、投资方法

本基金将应用本公司从外方股东ING引进的投资技术，包括投资时钟和市场量表的资产配置技术、PFG(Price for Growth)数量化筛选模型、SRS(Stock Rating System)股票分析系统、科学的风险控制模型以及严谨的投资管理流程。

2、资产配置

a) 本基金投资股票的比例为35-80%，债券和短期金融工具的比例为20-65%。(其中现金或到期日在一年以内的政府债券最低不低于5%，现金不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等)。

b)股票与债券之间具体的比例将根据不同的市场情况灵活配置。

c)本基金在资产配置上，借鉴了本公司的外方股东ING的成熟技术，主要采用两个投资工具:投资时钟和市场量表(Marketometer)。

投资时钟:一种纯粹的基本面分析方法，它通过对与股票市场中长期趋势密切相关的宏观因素分析，寻找每一时期在经济景气周期和股票市场周期中的具体位置，并针对不同阶段制订相应的资产配置策略。

市场量表:通过对影响股票市场和债券市场的基本因素和市场因素的分析，对股票市场和债券市场趋势作出更全面的评估。本基金拟采用的市场量表中，基本分析包括一系列反映宏观经济的定量指标和反映市场投资价值的定量指标，其目的在于判断股票市场和债券市场的投资价值；市场分析通过对股票市场和债券市场驱动因素的分析，以及分析股票市场与债券市场的相对投资价值分析，对股票市场和债券市场的趋势作出评估。市场量表的结论是采用定性的评分方法，资产配置比例将根据评分结果得出。

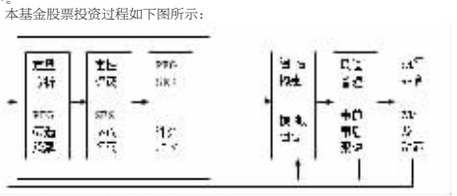
3、股票选择和组合构建

本基金的股票资产将适当集中投资于基金管理人认为具有较高相对投资价值的股票。

本基金股票投资强调将定量的股票筛选和定性的公司研究有机结合，并实时应用风险控制手段进行组合调整。其中，公司研究是整个股票投资流程的核心。通过研究，得出对公司盈利成长潜力和合理价值水平的评价，从而发掘出价值被市场低估并具有良好现金流成长性的股票。

构建股票模拟组合时，本基金将采用本公司从外方股东ING引进的较为成熟的PFG模型和SRS系统构建股票池，并对股票池中所有股票进行相对投资价值的排序。

本基金股票投资过程如下图所示:



1)以流动性指标筛选，建立备选股票库。

在应用PFG模型进行数量分析前，需要对A股股票进行流动性筛选。具体做法是按照流通市值大小进行排序，挑选出符合基金投资规模和流动性要求的股票。只有流动性好、在买入和沽出时不会造成市场剧烈波动的股票才能进入可投资的股票备选库。

2)对备选库内的股票用PFG模型进行定量分析和评分筛选。

PFG模型是既关注价值又关注成长性的定量筛选模型。该模型选取与股价变动有较强相关性的参数作为模型的输入，通过对股票收益率与这些参数之间关系的统计分析，建立股票收益率的预测模型，并与当前股价比较，筛选出具有合理价值和成长性的股票。这些参数中既包含反映价值的指标，如市盈率、市净率、EV/EBITDA，也包含反映成长的指标，如每股收益的增长率、每股经营性现金流等参数，还包括一些反映技术面的参数。由于模型的参数选取有很强的灵活性，本基金根据中国市场的特点作了相应的调整。目前，本基金采用的PFG模型共选取了每股收益及增长率、每股经营性现金流、市盈率等基本面参数和技术面参数，每周对更新的数据进行处理，从而得到不断更新的备选库股票的排序。对所选出的股票，再应用SRS模型作进一步分析。

3)以定性的股票评级系统全面考察公司的投资价值。

SRS股票评级系统是本基金对股票基本面进行定性分析的核心模型。它是对公司的短期增长、长期增长、竞争环境、管理层、资本结构、资本密集水平和股票的相对价值等因素进行全面系统评价的投资分析系统。

SRS建立了一套有纪律的公司分析检讨步骤，对不同行业、不同公司的研究采用统一的评价标准，使得股票评级具有可比较性和一致性。

SRS系统从成长和价值两个方面进行系统评价。

成长分析:通过对行业的成长速度和发展趋势的判断，分析公司每股收益增长的内部因素和外部条件，考量实现公司短期和长期增长目标的可能性。尤其关注公司管理层对公司未来发展的战略规划，以及管理层领导公司实现增长目标时表现出来的管理水平。

价值分析:除了进行常规的估值倍数的比较之外，本基金加强了对股票价值回归重要影响因素的关注和研究。不同时期，股票的市场定价会出现过高或过低的现象。本基金不仅关注暂时被市场低估的股票，发现市场定价异常现象，同时还将探寻市场价格向合理的股票价值回归的线索。重要的企业行为，比如重组、收购兼并、股票回购、战略投资者的加盟和其他各种发展动态，都为市场重新评价公司业务和股票内在价值提供了新的机会。总之，发现股票价值低估只是价值投资取得成功的一个方面，而把握股票价值回归实现的契机，是价值投资获得成功的另一关键因素。

SRS评分方法:首先对行业的基本状况作全面的了解，然后以每个行业基本面指标的平均水平为基准，对公司进行评分。当公司的状况好于行业的一股水平时，评分为正分，相反为负。对每个指标的打分范围为-2,-1,0,1,2五个分数等级。分数越高，公司的基本面越好。最后，按照本基金认为合理的权重，对每个指标的分数加权平均，得出公司的最后得分。

4)建立模拟股票组合。

通过PFG和SRS所得出的对公司定量和定性的两个分数加总，按照加总的分值进行相对投资价值的排名，并据此建立模拟股票组合。

5)运用ING风险控制模型进行组合调整和投资风险控制。

本基金投资风险控制工具主要运用ING的成熟模型。ING的风险控制模型，不仅能够对投资组合的风险程度(跟踪误差)进行事后评测，对基金业绩归属和风险构成进行分析，更重要的是它还能够在事前对模拟股票组合的风险度进行预测，并根据实际情况提出将跟踪差控制在一定水平所需要做的组合调整，即通过减少那些对组合风险贡献度大的个股，加入那些更有利于分散组合风险的个股，来达到控制组合风险的目的，把跟踪误差保持在合理的范围内。这使得组合风险控制不再是事后调整，而变得更加具有前瞻性，同时也使得投资风险能够得到更好的控制。

6)模拟组合的执行

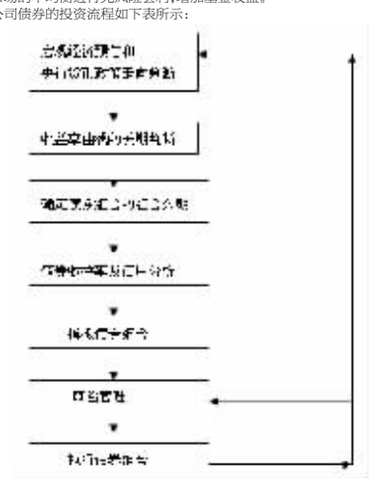
经过ING风险控制模型调整后所确定的股票组合，将成为最终可供执行的股票组合，用以进行实际的股票投资。

4、债券组合的构建

本基金的债券投资采用主动的投资管理，获得与风险相匹配的收益率，同时保证组合的流动性满足正常的现金流的需要。

本基金的债券投资借鉴了ING在海外的投资管理的先进经验，采用科学化、定量化的方法指导投资，通过收益率曲线的分析寻找相对价值低估的固定收益品种作为积极投资的对象。本基金将采用自下而上的方法，利用收益率曲线的形状变动、单个债券的收益率和基准收益率曲线的偏离选择投资券种；同时本基金还将通过发现市场的不均衡进行无风险套利，增加基金收益。

本公司债券的投资流程如下表所示:



(1)预测收益率曲线的长期变动

中国债券市场两个显著特点是:一是债券品种以政府债券为主，因此信用风险很小，债券组合的主要收益来源是预测基准收益率曲线的变动；二是由于处于经济转轨和增长的双重挑战，市场对中长期利率水平的预期波动剧烈，投资组合首要控制的目标是利率风险。通过分析宏观经济的运行情况和中央银行货币政策变动的趋势，来预测收益率曲线的中长期变动趋势。

(2)久期管理

我们通过细致的经济基本面分析，对未来的经济和利率走势进行判断，将市场隐含的利率走势预期与我们自己的研究分析相比较。评估的过程首先是根据当前的市场收益率曲线和远期收益率曲线，来推断市场隐含的对未来经济和利率走势的判断。然后，把这种市场隐含的判断与我们自己的研究的分析相比较，来确定现在债券的相对投资价值。如果我们认为市场隐含的利率走势会高于我们自己分析的结论，债券的价值可能是低估的；反之，则是高估的。根据研究的结果，确定组合的久期和收益率曲线的定位。

(3)债券组合管理

A. 债券的选择

债券投资专家负责决定投资品种的选择，在选择债券时根据已经确定的组合久期和收益率曲线配置来自下而上选择债券品种，在选择具体债券品种时，主要依据是:收益率曲线的形状变动、单个债券的收益率和基准收益率曲线的偏离、债券品种的发行集中度和二级市场交易的集中度分析、中央银行公开市场的直接操作情况、

B. 流动性分析

银行间债券市场和交易所债券市场的流动性不同，银行间债券市场的双边报价券种和非双边报价券种的流动性不同，不同发行量和发行集中度的债券的流动性不同，不同信用等级的债券流动性也有差异。确定债券组合时根据流动性情况调整组合，保证核心债券组合的流动性。

C. 信用分析

组合所包含的债券最低的信用等级为BBB+或同等信用。在此基础上，组合的平均信用等级应在A+以上。

D. 通过发现市场的不均衡进行无风险套利，增加基金收益

中国债券市场具有信息不完全有效、市场分割、利率形成机制效率不足等特点。市场参与主体需求不同、市场规则变化、债券市场与股票市场资金流动的特点常常给某一市场、某一债券类属或单只债券带来不平衡的需求，使得其价格偏离价值，这都给基金的积极管理带来了机会。

(4)债券组合的风险控制

本基金的投资团队将预测未来利率水平出现变化的几种可能性，计算不同利率变化对组合收益的影响。对每种利率变化的可能性都分别给出不同的发生概率，计算不同概率分布下，债券组合收益的期望值，以及不同置信区间的收益分布图。通过即时计算债券组合的收益和波动性，与不同概率分布的组合收益和波动性的比较，监控风险度。

5、投资决策程序

(1)投资决策委员会审议投资策略、资产配置和其它重大事项；

(2)基金管理部通过股票投资周会和债券投资周会，确定拟投资的个股和个券；

(3)基金经理根据所管基金的特点，确定基金投资组合；

(4)基金经理发送投资指令；

(5)交易部审核与执行投资指令；

(6)数量分析人员对投资组合的分析与评估；

(7)基金经理对组合的检讨与调整。

在投资决策过程中，风险管理部门负责对各决策环节的合规性、事前及事后风险、操作风险等投资风险进行监控，并在整个投资流程完成后，对投资风险及绩效做出评估，提供给投资决策委员会、投资总监、基金经理等相关人员，以供决策参考。

6、业绩比较标准(Benchmark)

本基金的业绩比较基准为:65%×上证180指数收益率+35%×中债固定利率国债全价(总值)指数收益率。

在国家法律法规许可的条件下，本基金的股票投资比例超过80%时，基金管理人将可能对此基准进行调整，并提前三个工作日在至少一种指定媒体上公告。

§9 基金投资组合报告

招商先锋证券投资基金管理人-招商基金管理有限公司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。

本投资组合报告所载数据截至2018年9月30日，来源于《招商先锋证券投资基金2018年第3季度报告》。

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	836,262,316.40	57.58
	其中:股票	836,262,316.40	57.58
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	419,419,473.00	28.88
	其中:债券	419,419,473.00	28.88
	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	-	-
	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	186,641,046.61	12.85
8	其他资产	9,921,989.07	0.68
9	合计	1,452,244,825.08	100.00

2 报告期末按行业分类的股票投资组合

2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

代码	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	85,727,288.70	5.98
B	采矿业	31,675,456.00	2.21
C	制造业	627,986,122.65	43.82
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	29,607,881.94	2.07
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	26,221,663.11	1.83
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	35,043,904.00	2.45
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	836,262,316.40	58.35

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。

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

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	603369	今世缘	4,424,436	88,488,720.00	6.17
2	002714	牧原股份	3,442,863	85,727,288.70	5.98
3	600519	贵州茅台	114,000	83,220,000.00	5.81
4	000860	顺鑫农业	1,702,632	77,640,019.20	5.42
5	000596	古井贡酒	896,080	74,580,738.40	5.20
6	000661	长春高新	250,016	59,253,792.00	4.13
7	300476	胜宏科技	3,528,854	54,203,197.44	3.78
8	002304	洋河股份	387,042	49,541,376.00	3.46
9	002422	科伦药业	1,352,515	36,071,575.05	2.52
10	601888	中国国旅	515,200	35,043,904.00	2.45

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	365,961,476.60	25.53
2	央行票据	-	-
3	金融债券	43,936,996.40	3.07
	其中:政策性金融债	43,936,996.40	3.07
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	9,521,000.00	0.66
7	可转债(可交换债)	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	419,419,473.00	29.26

5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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)	占基金资产净值比例(%)
1	180010	18附息国债10	1,500,000	150,150,000.00	10.48
2	170021	17附息国债21	1,000,000	101,310,000.00	7.07
3	019503	15国债03	1,000,000	100,260,000.00	7.00
4	018002	国开1302	435,710	43,936,996.40	3.07
5	010303	03国债(3)	143,260	14,241,476.60	0.99

6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

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。

8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

根据本基金合同规定，本基金不参与股指期货交易。

9.2 本基金投资股指期货的投资政策

根据本基金合同规定，本基金不参与股指期货交易。

10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

10.1 本期国债期货投资政策

根据本基金合同规定，本基金不参与国债期货交易。

10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

根据本基金合同规定，本基金不参与国债期货交易。

10.3 本期国债期货投资评价

根据本基金合同规定，本基金不参与国债期货交易。

11 投资组合报告附注

11.1

报告期内基金投资的前十名证券的发行主体未有被监管部门立案调查，不存在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

11.2

本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库，本基金管理人从制度和流程上要求股票必须先入库再买入。

11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	344,821.61
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	9,553,896.23
5	应收申购款	23,272.23
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	9,921,989.07

11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末投资前十名股票中不存在流通受限情况。

§10 基金的业绩

基金管理人依照恪尽职守、诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用基金财产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本基金合同生效以来的投资业绩及与同期基准的比较如下表所示:

阶段	基金份额净值增长率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
2004.06.01-2004.12.31	-1.49%	0.65%	-10.07%	0.88%	8.58%	-0.23%
2005.01.01-2005.12.31	-0.48%	0.94%	-0.53%	0.85%	0.05%	0.09%
2006.01.01-2006.12.31	113.28%	1.09%	69.45%	0.91%	43.83%	0.18%
2007.01.01-2007.12.31	111.37%	1.62%	84.61%	1.48%	26.76%	0.14%
2008.01.01-2008.12.31	-47.16%	1.94%	-47.77%	1.99%	0.61%	-0.05%
2009.01.01-2009.12.31	42.16%	1.62%	55.09%	1.34%	-12.93%	0.28%
2010.01.01-2010.12.31	-1.39%	1.21%	-9.26%	1.01%	7.87%	0.20%
2011.01.01-2011.12.31	-26.47%	0.87%	-14.04%	0.84%	-12.43%	0.03%
2012.01.01-2012.12.31	6.57%	0.93%	8.57%	0.81%	-2.00%	0.12%
2013.01.01-2013.12.31	-1.81%	0.97%	-5.22%	0.94%	3.41%	0.03%
2014.01.01-2014.12.31	16.07%	0.85%	38.91%	0.82%	-22.84%	0.03%
2015.01.01-2015.12.31	36.42%	2.03%	2.57%	1.62%	33.85%	0.41%
2016.01.01-2016.12.31	-14.27%	1.25%	-6.29%	0.89%	-7.98%	0.36%
2017.01.01-2017.12.31	27.22%	0.85%	10.52%	0.39%	16.70%	0.46%
2018.01.01-2018.06.30	-13.44%	1.21%	-7.17%	0.72%	-6.27%	0.49%
2018.01.01-2018.09.30	-16.01%	1.17%	-6.26%	0.77%	-9.75%	0.40%
自基金成立起至2018.09.30	265.43%	1.29%	151.31%	1.12%	114.12%	0.17%

注:本基金合同生效日为2004年6月1日。

§11 基金的费用概览

11.1 与基金运作有关的费用

1、与基金运作有关的费用列示:

(1)基金管理人的管理费;

(2)基金托管人的托管费;

(3)基金的证券交易费用;

(4)基金合同生效后的基金信息披露费用;

(5)基金合同生效后的与基金相关的会计师费和律师费;

(6)基金份额持有人大会费用;

(7)其它按照国家有关规定可以在基金财产中列支的其它费用;

上述(3)到(7)项费用由基金托管人根据其它有关法规及相应协议的规定，按费用实际支出金额支付，列入当期基金费用;

基金管理人和基金托管人因未履行或未完全履行义务导致的费用支出或基金资产的损失，以及处理与基金运作无关的事项发生的费用等不列入基金费用;

基金管理人和基金托管人可协商酌情调低基金管理费、基金托管费，无须召开基金份额持有人大会。

2、基金管理费

本基金的基金管理费年费率为1.5%，即基金管理费按前一日基金资产净值的1.5%年费率计提。计算方法如下:

H=E×1.5%÷当年天数

H为每日应计提的基金管理费

E为前一日基金资产净值

基金管理费每日计提，按月支付。由基金管理人向基金托管人发送基金管理费划付指令，基金托管人复核后于次月首日起5个工作日内从基金资产中一次性支付给基金管理人，若遇法定节假日、休息日等，支付日期顺延。

3、基金托管费

本基金的基金托管费年费率为0.25%，即基金托管费按前一日基金资产净值的0.25%年费率计提。计算方法如下:

H=E×0.25%÷当年天数

H为每日应计提的基金托管费

E为前一日的基金资产净值

基金托管费每日计提，按月支付。由基金管理人向基金托管人发送基金托管费划付指令，基金托管人复核后于次月首日起5个工作日内从基金资产中一次性支付给基金托管人，若遇法定节假日、休息日等，支付日期顺延。

11.2 与基金销售有关的费用

1、本基金的申购费采用比例费率，投资人在一天之内如果有多笔申购，适用费率按单笔分别计算。费率如下:

申购金额	适用的申购费率
50万元以下	1.5%
50万元(含)-100万元	1.2%
100万元(含)-200万元	1.0%
200万元(含)-500万元	0.6%
500万元(含)以上	1000元/笔

注:网上直销、定期定额投资计划等特殊申购业务规则另见已发布的相关公告

申购费用的计算方法:净申购金额=申购金额/(1+申购费率);

申购费用=申购金额-净申购金额;

申购份额=净申购金额/T日基金份额净值。

申购费用由申购人承担，在申购基金时从申购金额中收取，不列入基金资产。申购费用由基金管理人及代销机构收取，用于本基金的市场推广、销售和注册登记费用。

2、基金管理人官网交易平台交易

www.cmfchina.com网上交易，