

信息披露 disclosure

招商中证大宗商品股票指数证券投资基金(LOF) 2018年年度报告摘要

基金管理人：招商基金管理有限公司
基金托管人：中国工商银行股份有限公司
送出日期：2019年3月28日

§1 重要提示

基金管理人及董事承诺本报告不存在虚假记载、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。本年度报告已经三分之二以上独立董事签字同意，并由董事长签署。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2019年3月27日复核了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、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，也不保证基金份额持有人能够按时足额赎回其持有的基金份额。

基金的过往业绩并不预示其未来表现。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及基金合同。

本年度报告摘要摘自年度报告正文，投资者欲了解详细内容，应阅读年度报告正文。本年度报告资料已经审计。毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）为本基金出具了2018年度无保留意见的审计报告，请投资者注意阅读。

本报告自2019年1月1日起至12月31日止。

§2 基金简介

基金名称	招商中证大宗商品股票指数基金
简称	大宗商品
基金代码	310719
交易所代码	310719
基金运作方式	契约型开放式
基金存续期限	2012年4月19日
基金管理人	招商基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司
报告期末基金总份额	40,226,744.68份
基金合同生效日期	不定期
基金估值日期	报告期末估值日
基金估值上市证券交易所	深圳证券交易所
上市日期	2017年7月14日

22. 基金产品说明
本基金通过被动式指数化投资，通过严格的标的跟踪和跟踪误差的风险管理手段，实现与标的指数的紧密跟踪，力求获得与标的指数相一致的长期资本增值，即追求本基金净值增长率与业绩比较基准跟踪偏离度不超过0.50%，年跟踪误差不得超过1%。

23. 基金管理人及基金托管人
基金管理人：招商基金管理有限公司
基金托管人：中国工商银行股份有限公司

名称	基金管理人	基金托管人
名称	招商基金管理有限公司	中国工商银行股份有限公司
姓名	姓名	姓名
联系电话	0755-83190666	010-66100789
电子邮箱	zhaosheng@cmfchina.com	zhaosheng@cmfchina.com
传真	0755-8387-3566	06588
网址	0755-83190676	010-66100788

24. 信息披露方式
本基金年度报告正文及摘要刊登在招商基金管理有限公司网站：<http://www.cmfchina.com>
基金年度报告摘要刊登在基金管理人及基金托管人网站：<http://www.cmfchina.com>

§3 主要财务指标、基金净值表现及利润分配情况
3.1 主要会计数据和财务指标

3.1.1 期间数据和指标	2018年	2017年	2016年
本期已实现收益	-11,585,280.26	26,138,960.93	11,770,392.87
本期公允价值变动损益	-25,377,589.36	24,566,672.54	-6,289,094.96
加权平均基金份额净值增长率	-0.4900	0.0119	-0.0234

3.1.2 期间基金份额净值增长率	-30.05%	12.38%	-0.07%
3.1.3 期末基金份额净值	0.9728	0.9739	0.9739
报告期末基金资产净值	39,153,434.43	91,776,586.38	226,246,729.44
期末基金份额净值	0.9728	1.1320	1.0020

注：1. 基金业绩指标不包括持有人认购（申）购交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平更低于下列数据；
2. 本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入中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；
3. 期末可供分配利润，采用期末资产负债表未分配利润与未分配利润中已实现部分的孰低数。

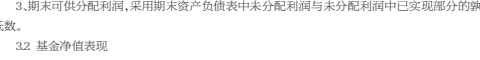
3.2 基金净值表现
3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	份额净值增长率	业绩比较基准增长率	①-②	②-③
过去三个月	-13.33%	1.61%	-13.93%	-0.10%
过去六个月	-19.07%	1.41%	-20.50%	-0.03%
过去一年	-30.05%	1.38%	-31.43%	-0.01%
过去三年	-29.57%	1.50%	-31.07%	0.00%
成立以来	-75.0%	1.6%	-76.6%	0.10%
自基金成立至报告期末	-36.34%	1.76%	-38.10%	0.07%

3.2.2 自基金合同生效（自基金转型以来基金份额累计净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



3.2.3 过去五年以来基金每年净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较



3.3 过去五年基金的利润分配情况
本基金过去五年未进行利润分配。

§4 管理人报告

4.1 基金管理人及基金业绩情况
4.1.1 基金管理人及其管理基金的经验
招商基金管理有限公司于2002年12月27日经中国证监会【2002】100号文批准设立。目前，公司注册资本金为人民币13.1亿元，招商银行股份有限公司持有其全部股份95%，招商证券股份有限公司持有其全部股份4.5%。

招商基金管理有限公司经中国证监会核准，取得基金募集资格，基金募集期间共募集基金份额1,401,401份，募集资金总额为人民币1,401,401元。

招商基金管理有限公司经中国证监会核准，取得基金募集资格，基金募集期间共募集基金份额1,401,401份，募集资金总额为人民币1,401,401元。

招商基金管理有限公司经中国证监会核准，取得基金募集资格，基金募集期间共募集基金份额1,401,401份，募集资金总额为人民币1,401,401元。

招商基金管理有限公司经中国证监会核准，取得基金募集资格，基金募集期间共募集基金份额1,401,401份，募集资金总额为人民币1,401,401元。

招商基金管理有限公司经中国证监会核准，取得基金募集资格，基金募集期间共募集基金份额1,401,401份，募集资金总额为人民币1,401,401元。

招商基金管理有限公司经中国证监会核准，取得基金募集资格，基金募集期间共募集基金份额1,401,401份，募集资金总额为人民币1,401,401元。

招商基金管理有限公司经中国证监会核准，取得基金募集资格，基金募集期间共募集基金份额1,401,401份，募集资金总额为人民币1,401,401元。

招商基金管理有限公司经中国证监会核准，取得基金募集资格，基金募集期间共募集基金份额1,401,401份，募集资金总额为人民币1,401,401元。

招商基金管理有限公司经中国证监会核准，取得基金募集资格，基金募集期间共募集基金份额1,401,401份，募集资金总额为人民币1,401,401元。

招商基金管理有限公司经中国证监会核准，取得基金募集资格，基金募集期间共募集基金份额1,401,401份，募集资金总额为人民币1,401,401元。

招商基金管理有限公司经中国证监会核准，取得基金募集资格，基金募集期间共募集基金份额1,401,401份，募集资金总额为人民币1,401,401元。

招商基金管理有限公司经中国证监会核准，取得基金募集资格，基金募集期间共募集基金份额1,401,401份，募集资金总额为人民币1,401,401元。

招商基金管理有限公司经中国证监会核准，取得基金募集资格，基金募集期间共募集基金份额1,401,401份，募集资金总额为人民币1,401,401元。

招商基金管理有限公司经中国证监会核准，取得基金募集资格，基金募集期间共募集基金份额1,401,401份，募集资金总额为人民币1,401,401元。

招商基金管理有限公司经中国证监会核准，取得基金募集资格，基金募集期间共募集基金份额1,401,401份，募集资金总额为人民币1,401,401元。

招商基金管理有限公司经中国证监会核准，取得基金募集资格，基金募集期间共募集基金份额1,401,401份，募集资金总额为人民币1,401,401元。

招商基金管理有限公司经中国证监会核准，取得基金募集资格，基金募集期间共募集基金份额1,401,401份，募集资金总额为人民币1,401,401元。

招商基金管理有限公司经中国证监会核准，取得基金募集资格，基金募集期间共募集基金份额1,401,401份，募集资金总额为人民币1,401,401元。

招商基金管理有限公司经中国证监会核准，取得基金募集资格，基金募集期间共募集基金份额1,401,401份，募集资金总额为人民币1,401,401元。

招商基金管理有限公司经中国证监会核准，取得基金募集资格，基金募集期间共募集基金份额1,401,401份，募集资金总额为人民币1,401,401元。

招商基金管理有限公司经中国证监会核准，取得基金募集资格，基金募集期间共募集基金份额1,401,401份，募集资金总额为人民币1,401,401元。

招商基金管理有限公司经中国证监会核准，取得基金募集资格，基金募集期间共募集基金份额1,401,401份，募集资金总额为人民币1,401,401元。

招商基金管理有限公司经中国证监会核准，取得基金募集资格，基金募集期间共募集基金份额1,401,401份，募集资金总额为人民币1,401,401元。

招商基金管理有限公司经中国证监会核准，取得基金募集资格，基金募集期间共募集基金份额1,401,401份，募集资金总额为人民币1,401,401元。

招商基金管理有限公司经中国证监会核准，取得基金募集资格，基金募集期间共募集基金份额1,401,401份，募集资金总额为人民币1,401,401元。

招商基金管理有限公司经中国证监会核准，取得基金募集资格，基金募集期间共募集基金份额1,401,401份，募集资金总额为人民币1,401,401元。

招商基金管理有限公司经中国证监会核准，取得基金募集资格，基金募集期间共募集基金份额1,401,401份，募集资金总额为人民币1,401,401元。

招商基金管理有限公司经中国证监会核准，取得基金募集资格，基金募集期间共募集基金份额1,401,401份，募集资金总额为人民币1,401,401元。

招商基金管理有限公司经中国证监会核准，取得基金募集资格，基金募集期间共募集基金份额1,401,401份，募集资金总额为人民币1,401,401元。

招商基金管理有限公司经中国证监会核准，取得基金募集资格，基金募集期间共募集基金份额1,401,401份，募集资金总额为人民币1,401,401元。

招商基金管理有限公司经中国证监会核准，取得基金募集资格，基金募集期间共募集基金份额1,401,401份，募集资金总额为人民币1,401,401元。

招商基金管理有限公司经中国证监会核准，取得基金募集资格，基金募集期间共募集基金份额1,401,401份，募集资金总额为人民币1,401,401元。

在严格控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作符合基金合同、无损害基金份额持有人利益的行为。基金的投资范围以及投资运作符合有关法律及基金合同的约定。

4.2 管理人对于报告期内公平交易情况的说明
4.2.1 公平交易制度和内部控制方法
基金管理人根据《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》和《证券投资基金公平交易管理办法》（2011年修订）的规定，制定了《招商基金管理有限公司公平交易管理办法》，对投资决策的内部控制、交易执行的内部控制、公平交易实施中的监控与检查稽核、异常交易的监控等进行了规定。为保证投资组合在投资信息、投资决策和资产配置决策方面享有公平的机会，基金管理人合理设置了各类资产投资组合之间以及各类资产管理业务内部的组织结构，建立了科学的投资决策体系，加强交易环节的内控制度，并严格执行工作制度、流程控制手段保证公平交易原则的实现。同时，通过对投资交易行为进行监控、分析评估和信息披露来加强对公平交易过程和结果的监督。

4.2.2 公平交易制度的执行情况
基金管理人已建立较为完善的公平交易和决策机制，确保各投资组合享有公平的投资决策机会。基金管理人建立了所有组合在内的投资对等准备库，制定严格的备选库建立、维护程序。基金管理人拥有健全的投资授权制度，明确投资决策委员会、投资总长、投资组合经理等投资决策主体的职责和权限划分，投资组合经理在授权范围内可以自主决策，超过授权范围的决策需经授权审批程序。投资组合经理在授权范围内可以自主决策，超过授权范围的决策需经授权审批程序。投资组合经理在授权范围内可以自主决策，超过授权范围的决策需经授权审批程序。

4.2.3 异常交易的专项说明
基金管理人严格控制不同投资组合之间的同日反向交易，严格禁止可能导致不公平交易和利益输送的同日反向交易。确保投资组合投资决策独立运作等原则而发生的同日反向交易，基金管理人要求相关投资组合经理提供决策依据，并留存记录备查，完全按照有关数据的构成比例进行投资组合的合理调整。

4.2.4 公平交易制度的执行情况
基金管理人已建立较为完善的公平交易和决策机制，确保各投资组合享有公平的投资决策机会。基金管理人建立了所有组合在内的投资对等准备库，制定严格的备选库建立、维护程序。基金管理人拥有健全的投资授权制度，明确投资决策委员会、投资总长、投资组合经理等投资决策主体的职责和权限划分，投资组合经理在授权范围内可以自主决策，超过授权范围的决策需经授权审批程序。投资组合经理在授权范围内可以自主决策，超过授权范围的决策需经授权审批程序。

4.2.5 异常交易的专项说明
基金管理人严格控制不同投资组合之间的同日反向交易，严格禁止可能导致不公平交易和利益输送的同日反向交易。确保投资组合投资决策独立运作等原则而发生的同日反向交易，基金管理人要求相关投资组合经理提供决策依据，并留存记录备查，完全按照有关数据的构成比例进行投资组合的合理调整。

4.2.6 公平交易制度的执行情况
基金管理人已建立较为完善的公平交易和决策机制，确保各投资组合享有公平的投资决策机会。基金管理人建立了所有组合在内的投资对等准备库，制定严格的备选库建立、维护程序。基金管理人拥有健全的投资授权制度，明确投资决策委员会、投资总长、投资组合经理等投资决策主体的职责和权限划分，投资组合经理在授权范围内可以自主决策，超过授权范围的决策需经授权审批程序。投资组合经理在授权范围内可以自主决策，超过授权范围的决策需经授权审批程序。

4.2.7 异常交易的专项说明
基金管理人严格控制不同投资组合之间的同日反向交易，严格禁止可能导致不公平交易和利益输送的同日反向交易。确保投资组合投资决策独立运作等原则而发生的同日反向交易，基金管理人要求相关投资组合经理提供决策依据，并留存记录备查，完全按照有关数据的构成比例进行投资组合的合理调整。

4.2.8 公平交易制度的执行情况
基金管理人已建立较为完善的公平交易和决策机制，确保各投资组合享有公平的投资决策机会。基金管理人建立了所有组合在内的投资对等准备库，制定严格的备选库建立、维护程序。基金管理人拥有健全的投资授权制度，明确投资决策委员会、投资总长、投资组合经理等投资决策主体的职责和权限划分，投资组合经理在授权范围内可以自主决策，超过授权范围的决策需经授权审批程序。投资组合经理在授权范围内可以自主决策，超过授权范围的决策需经授权审批程序。

4.2.9 异常交易的专项说明
基金管理人严格控制不同投资组合之间的同日反向交易，严格禁止可能导致不公平交易和利益输送的同日反向交易。确保投资组合投资决策独立运作等原则而发生的同日反向交易，基金管理人要求相关投资组合经理提供决策依据，并留存记录备查，完全按照有关数据的构成比例进行投资组合的合理调整。

4.3 管理人对于报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明
4.3.1 报告期内基金投资策略和运作分析
报告期内，从国内宏观经济增速来看，经济增速放缓，货币政策前紧后松后期有放松。报告期内，股市、债市、商品市场、期货市场、银行、食品饮料、农林牧渔、计算机等行业板块表现相对较好。电子、有色金属、传媒、综合、轻工制造等行业板块表现较差。本基金的业绩表现相对较好，报告期内基金净值增长率为-36.05%，同期业绩比较基准增长率为-34.52%。

4.3.2 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明
报告期内，从国内宏观经济增速来看，经济增速放缓，货币政策前紧后松后期有放松。报告期内，股市、债市、商品市场、期货市场、银行、食品饮料、农林牧渔、计算机等行业板块表现相对较好。电子、有色金属、传媒、综合、轻工制造等行业板块表现较差。本基金的业绩表现相对较好，报告期内基金净值增长率为-36.05%，同期业绩比较基准增长率为-34.52%。

4.3.3 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明
报告期内，从国内宏观经济增速来看，经济增速放缓，货币政策前紧后松后期有放松。报告期内，股市、债市、商品市场、期货市场、银行、食品饮料、农林牧渔、计算机等行业板块表现相对较好。电子、有色金属、传媒、综合、轻工制造等行业板块表现较差。本基金的业绩表现相对较好，报告期内基金净值增长率为-36.05%，同期业绩比较基准增长率为-34.52%。

4.3.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明
报告期内，从国内宏观经济增速来看，经济增速放缓，货币政策前紧后松后期有放松。报告期内，股市、债市、商品市场、期货市场、银行、食品饮料、农林牧渔、计算机等行业板块表现相对较好。电子、有色金属、传媒、综合、轻工制造等行业板块表现较差。本基金的业绩表现相对较好，报告期内基金净值增长率为-36.05%，同期业绩比较基准增长率为-34.52%。

4.3.5 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明
报告期内，从国内宏观经济增速来看，经济增速放缓，货币政策前紧后松后期有放松。报告期内，股市、债市、商品市场、期货市场、银行、食品饮料、农林牧渔、计算机等行业板块表现相对较好。电子、有色金属、传媒、综合、轻工制造等行业板块表现较差。本基金的业绩表现相对较好，报告期内基金净值增长率为-36.05%，同期业绩比较基准增长率为-34.52%。

4.3.6 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明
报告期内，从国内宏观经济增速来看，经济增速放缓，货币政策前紧后松后期有放松。报告期内，股市、债市、商品市场、期货市场、银行、食品饮料、农林牧渔、计算机等行业板块表现相对较好。电子、有色金属、传媒、综合、轻工制造等行业板块表现较差。本基金的业绩表现相对较好，报告期内基金净值增长率为-36.05%，同期业绩比较基准增长率为-34.52%。

4.3.7 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明
报告期内，从国内宏观经济增速来看，经济增速放缓，货币政策前紧后松后期有放松。报告期内，股市、债市、商品市场、期货市场、银行、食品饮料、农林牧渔、计算机等行业板块表现相对较好。电子、有色金属、传媒、综合、轻工制造等行业板块表现较差。本基金的业绩表现相对较好，报告期内基金净值增长率为-36.05%，同期业绩比较基准增长率为-34.52%。

4.3.8 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明
报告期内，从国内宏观经济增速来看，经济增速放缓，货币政策前紧后松后期有放松。报告期内，股市、债市、商品市场、期货市场、银行、食品饮料、农林牧渔、计算机等行业板块表现相对较好。电子、有色金属、传媒、综合、轻工制造等行业板块表现较差。本基金的业绩表现相对较好，报告期内基金净值增长率为-36.05%，同期业绩比较基准增长率为-34.52%。

4.3.9 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明
报告期内，从国内宏观经济增速来看，经济增速放缓，货币政策前紧后松后期有放松。报告期内，股市、债市、商品市场、期货市场、银行、食品饮料、农林牧渔、计算机等行业板块表现相对较好。电子、有色金属、传媒、综合、轻工制造等行业板块表现较差。本基金的业绩表现相对较好，报告期内基金净值增长率为-36.05%，同期业绩比较基准增长率为-34.52%。

4.3.10 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明
报告期内，从国内宏观经济增速来看，经济增速放缓，货币政策前紧后松后期有放松。报告期内，股市、债市、商品市场、期货市场、银行、食品饮料、农林牧渔、计算机等行业板块表现相对较好。电子、有色金属、传媒、综合、轻工制造等行业板块表现较差。本基金的业绩表现相对较好，报告期内基金净值增长率为-36.05%，同期业绩比较基准增长率为-34.52%。

4.3.11 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明
报告期内，从国内宏观经济增速来看，经济增速放缓，货币政策前紧后松后期有放松。报告期内，股市、债市、商品市场、期货市场、银行、食品饮料、农林牧渔、计算机等行业板块表现相对较好。电子、有色金属、传媒、综合、轻工制造等行业板块表现较差。本基金的业绩表现相对较好，报告期内基金净值增长率为-36.05%，同期业绩比较基准增长率为-34.52%。

4.3.12 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明
报告期内，从国内宏观经济增速来看，经济增速放缓，货币政策前紧后松后期有放松。报告期内，股市、债市、商品市场、期货市场、银行、食品饮料、农林牧渔、计算机等行业板块表现相对较好。电子、有色金属、传媒、综合、轻工制造等行业板块表现较差。本基金的业绩表现相对较好，报告期内基金净值增长率为-36.05%，同期业绩比较基准增长率为-34.52%。

4.3.13 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明
报告期内，从国内宏观经济增速来看，经济增速放缓，货币政策前紧后松后期有放松。报告期内，股市、债市、商品市场、期货市场、银行、食品饮料、农林牧渔、计算机等行业板块表现相对较好。电子、有色金属、传媒、综合、轻工制造等行业板块表现较差。本基金的业绩表现相对较好，报告期内基金净值增长率为-36.05%，同期业绩比较基准增长率为-34.52%。

4.3.14 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明
报告期内，从国内宏观经济增速来看，经济增速放缓，货币政策前紧后松后期有放松。报告期内，股市、债市、商品市场、期货市场、银行、食品饮料、农林牧渔、计算机等行业板块表现相对较好。电子、有色金属、传媒、综合、轻工制造等行业板块表现较差。本基金的业绩表现相对较好，报告期内基金净值增长率为-36.05%，同期业绩比较基准增长率为-34.52%。

4.3.15 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明
报告期内，从国内宏观经济增速来看，经济增速放缓，货币政策前紧后松后期有放松。报告期内，股市、债市、商品市场、期货市场、银行、食品饮料、农林牧渔、计算机等行业板块表现相对较好。电子、有色金属、传媒、综合、轻工制造等行业板块表现较差。本基金的业绩表现相对较好，报告期内基金净值增长率为-36.05%，同期业绩比较基准增长率为-34.52%。

4.3.16 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明
报告期内，从国内宏观经济增速来看，经济增速放缓，货币政策前紧后松后期有放松。报告期内，股市、债市、商品市场、期货市场、银行、食品饮料、农林牧渔、计算机等行业板块表现相对较好。电子、有色金属、传媒、综合、轻工制造等行业板块表现较差。本基金的业绩表现相对较好，报告期内基金净值增长率为-36.05%，同期业绩比较基准增长率为-34.52%。

4.3.17 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明
报告期内，从国内宏观经济增速来看，经济增速放缓，货币政策前紧后松后期有放松。报告期内，股市、债市、商品市场、期货市场、银行、食品饮料、农林牧渔、计算机等行业板块表现相对较好。电子、有色金属、传媒、综合、轻工制造等行业板块表现较差。本基金的业绩表现相对较好，报告期内基金净值增长率为-36.05%，同期业绩比较基准增长率为-34.52%。

4.3.18 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明
报告期内，从国内宏观经济增速来看，经济增速放缓，货币政策前紧后松后期有放松。报告期内，股市、债市、商品市场、期货市场、银行、食品饮料、农林牧渔、计算机等行业板块表现相对较好。电子、有色金属、传媒、综合、轻工制造等行业板块表现较差。本基金的业绩表现相对较好，报告期内基金净值增长率为-36.05%，同期业绩比较基准增长率为-34.52%。

4.3.19 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明
报告期内，从国内宏观经济增速来看，经济增速放缓，货币政策前紧后松后期有放松。报告期内，股市、债市、商品市场、期货市场、银行、食品饮料、农林牧渔、计算机等行业板块表现相对较好。电子、有色金属、传媒、综合、轻工制造等行业板块表现较差。本基金的业绩表现相对较好，报告期内基金净值增长率为-36.05%，同期业绩比较基准增长率为-34.52%。

4.3.20 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明
报告期内，从国内宏观经济增速来看，经济增速放缓，货币政策前紧后松后期有放松。报告期内，股市、债市、商品市场、期货市场、银行、食品饮料、农林牧渔、计算机等行业板块表现相对较好。电子、有色金属、传媒、综合、轻工制造等行业板块表现较差。本基金的业绩表现相对较好，报告期内基金净值增长率为-36.05%，同期业绩比较基准增长率为-34.52%。

4.3.21 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明
报告期内，从国内宏观经济增速来看，经济增速放缓，货币政策前紧后松后期有放松。报告期内，股市、债市、商品市场、期货市场、银行、食品饮料、农林牧渔、计算机等行业板块表现相对较好。电子、有色金属、传媒、综合、轻工制造等行业板块表现较差。本基金的业绩表现相对较好，报告期内基金净值增长率为-36.05%，同期业绩比较基准增长率为-34.52%。

4.3.22 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明
报告期内，从国内宏观经济增速来看，经济增速放缓，货币政策前紧后松后期有放松。报告期内，股市、债市、商品市场、期货市场、银行、食品饮料、农林牧渔、计算机等行业板块表现相对较好。电子、有色金属、传媒、综合、轻工制造等行业板块表现较差。本基金的业绩表现相对较好，报告期内基金净值增长率为-36.05%，同期业绩比较基准增长率为-34.52%。

4.3.23 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明
报告期内，从国内宏观经济增速来看，经济增速放缓，货币政策前紧后松后期有放松。报告期内，股市、债市、商品市场、期货市场、银行、食品饮料、农林牧渔、计算机等行业板块表现相对较好。电子、有色金属、传媒、综合、轻工制造等行业板块表现较差。本基金的业绩表现相对较好，报告期内基金净值增长率为-36.05%，同期业绩比较基准增长率为-34.52%。

4.3.24 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明
报告期内，从国内宏观经济增速来看，经济增速放缓，货币政策前紧后松后期有放松。报告期内，股市、债市、商品市场、期货市场、银行、食品饮料、农林牧渔、计算机等行业板块表现相对较好。电子、有色金属、传媒、综合、轻工制造等行业板块表现较差。本基金的业绩表现相对较好，报告期内基金净值增长率为-36.05%，同期业绩比较基准增长率为-34.52%。

4.3.25 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明
报告期内，从国内宏观经济增速来看，经济增速放缓，货币政策前紧后松后期有放松。报告期内，股市、债市、商品市场、期货市场、银行、食品饮料、农林牧渔、计算机等行业板块表现相对较好。电子、有色金属、传媒、综合、轻工制造等行业板块表现较差。本基金的业绩表现相对较好，报告期内基金净值增长率为-36.05%，同期业绩比较基准增长率为-34.52%。

4.3.26 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明
报告期内，从国内宏观经济增速来看，经济增速放缓，货币政策前紧后松后期有放松。报告期内，股市、债市、商品市场、期货市场、银行、食品饮料、农林牧渔、计算机等行业板块表现相对较好。电子、有色金属、传媒、综合、轻工制造等行业板块表现较差。本基金的业绩表现相对较好，报告期内基金净值增长率为-36.05%，同期业绩比较基准增长率为-34.52%。

4.3.27 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明
报告期内，从国内宏观经济增速来看，经济增速放缓，货币政策前紧后松后期有放松。报告期内，股市、债市、商品市场、期货市场、银行、食品饮料、农林牧渔、计算机等行业板块表现相对较好。电子、有色金属、传媒、综合、轻工制造等行业板块表现较差。本基金的业绩表现相对较好，报告期内基金净值增长率为-36.05%，同期业绩比较基准增长率为-34.52%。

4.3.28 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明
报告期内，从国内宏观经济增速来看，经济增速放缓，货币政策前紧后松后期有放松。报告期内，股市、债市、商品市场、期货市场、银行、食品饮料、农林牧渔、计算机等行业板块表现相对较好。电子、有色金属、传媒、综合、轻工制造等行业板块表现较差。本基金的业绩表现相对较好，报告期内基金净值增长率为-36.05%，同期业绩比较基准增长率为-34.52%。

4.3.29 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明
报告期内，从国内宏观经济增速来看，经济增速放缓，货币政策前紧后松后期有放松。报告期内，股市、债市、商品市场、期货市场、银行、食品饮料、农林牧渔、计算机等行业板块表现相对较好。电子、有色金属、传媒、综合、轻工制造等行业板块表现较差。本基金的业绩表现相对较好，报告期内基金净值增长率为-36.05%，同期业绩比较基准增长率为-34.52%。

4.3.30 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明
报告期内，从国内宏观经济增速来看，经济增速放缓，货币政策前紧后松后期有放松。报告期内，股市、债市、商品市场、期货市场、银行、食品饮料、农林牧渔、计算机等行业板块表现相对较好。电子、有色金属、传媒、综合、轻工制造等行业板块表现较差。本基金的业绩表现相对较好，报告期内基金净值增长率为-36.05%，同期业绩比较基准增长率为-34.52%。

4.3.31 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明
报告期内，从国内宏观经济增速来看，经济增速放缓，货币政策前紧后松后期有放松。报告期内，股市、债市、商品市场、期货市场、银行、食品饮料、农林牧渔、计算机等行业板块表现相对较好。电子、有色金属、传媒、综合、轻工制造等行业板块表现较差。本基金的业绩表现相对较好，报告期内基金净值增长率为-36.05%，同期业绩比较基准增长率为-34.52%。

4.3.32 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明
报告期内，从国内宏观经济增速来看，经济增速放缓，货币政策前紧后松后期有放松。报告期内，股市、债市、商品市场、期货市场、银行、食品饮料、农林牧渔、计算机等行业板块表现相对较好。电子、有色金属、传媒、综合、轻工制造等行业板块表现较差。本基金的业绩表现相对较好，报告期内基金净值增长率为-36.05%，同期业绩比较基准增长率为-34.52%。

4.3.33 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明
报告期内，从国内宏观经济增速来看，经济增速放缓，货币政策前紧后松后期有放松。报告期内，股市、债市、商品市场、期货市场、银行、食品饮料、农林牧渔、计算机等行业板块表现相对较好。电子、有色金属、传媒、综合、轻工制造等行业板块表现较差。本基金的业绩表现相对较好，报告期内基金净值增长率为-36.05%，同期业绩比较基准增长率为-34.52%。

4.3.34 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明
报告期内，从国内宏观经济增速来看，经济增速放缓，货币政策前紧后松后期有放松。报告期内，股市、债市、商品市场、期货市场、银行、食品饮料、农林牧渔、计算机等行业板块表现相对较好。电子、有色金属、传媒、综合、轻工制造等行业板块表现较差。本基金的业绩表现相对较好，报告期内基金净值增长率为-36.05%，同期业绩比较基准增长率为-34.52%。

4.3.35 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明
报告期内，从国内宏观经济增速来看，经济增速放缓，货币政策前紧后松后期有放松。报告期内，股市、债市、商品市场、期货市场、银行、食品饮料、农林牧渔、计算机等行业板块表现