招商产业债券型证券投资基金

2017年第三季度报告

2017年9月30日

基金管理人:招商基金管理有限公司

基金托管人:中信银行股份有限公司

报告送出日期:2017年10月26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。

基金托管人中信银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2017年10月25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2017年7月1日起至9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	招商产业债券
基金主代码	217022
交易代码	217022
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2012年3月21日
报告期末基金份额总额	1,047,346,321.60份
投资目标	在严格控制投资风险并保持资产流动性的基础上,通过对产业债积极主动的投资管理,追求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金将以力争获取超越存款利率的绝对收益为目标,运用本金保护机制,谋求有效控制投资风险。基金管理人将根据宏观经济指标,目标资产的流动性状况、信用风险情况等因素,进行自上而下和自下而上的综合分析,在整体资产之间进行动态配置,分散非系统性风险,以追求超越基准的绝对收益。
业绩比较基准	三年期银行定期存款收益率(税后)
风险收益特征	本基金属于证券市场中的较低风险品种,预期收益和预期风险高于货币市场基金,低于一般混合型基金和股票型基金。
基金管理人	招商基金管理有限公司
基金托管人	中信银行股份有限公司
下属分级基金的基金简称	招商产业债A / 招商产业债C
下属分级基金的交易代码	217022 / 001868
报告期末下属分级基金的份额总额	651,132,729.25份 / 396,213,592.35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(2017年7月1日-2017年9月30日)	
	招商产业债A	招商产业债C
1. 本期已实现收益	9,610,459.77	5,521,550.38
2. 本期利润	10,065,557.17	6,468,720.34
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0171	0.0160
4. 期末基金资产净值	825,445,889.42	494,392,155.80
5. 期末基金份额净值	1.268	1.248

注:1、所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;

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(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、本基金从2015年9月28日起新增C类份额,C类份额自2015年9月30日起存续。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期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

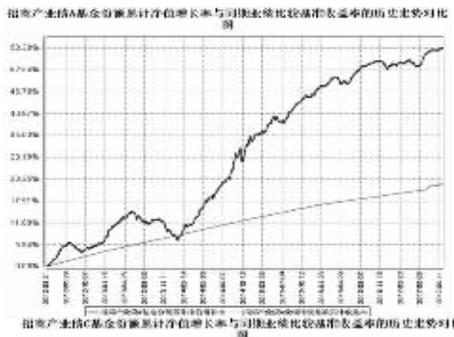
招商产业债A

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	1.44%	0.05%	0.69%	0.01%	0.75%	0.04%

招商产业债C

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	1.30%	0.05%	0.69%	0.01%	0.61%	0.04%

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:本基金从2015年9月28日起新增C类份额,C类份额自2015年9月30日起存续。

§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		
马龙	本基金的基金经理	2015年4月1日	-	8	男,经济学博士,2009年7月加入泰达宏利基金管理有限公司,任研究员,从事宏观经济、债券市场策略、股票市场策略研究工作;2012年11月加入招商基金管理有限公司固定收益投资部,曾任研究员,从事宏观经济、债券市场策略研究,曾任新南安富保本混合型证券投资基金、招商招利1个月期理财债券型证券投资基金及招商可转债分级债券型证券投资基金基金经理,现任固定收益投资部总监助理兼招商安心收益债券型证券投资基金、招商产业债券型证券投资基金、招商安富保本混合型证券投资基金、招商安弘保本混合型证券投资基金、招商安乐保本混合型证券投资基金、招商丰富灵活配置混合型证券投资基金及招商丰美灵活配置混合型证券投资基金基金经理。

注:1、本基金首任基金经理的任职日期为本基金合同生效日期,后任基金经理的任职日期以及历任基金经理的离任日期为公司相关会议作出决定的公告(生效)日期;

2、证券从业年限计算标准遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》中关于证券从业人员范围的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

基金管理人声明:在本报告期内,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》等有关法律法规及其各项实施准则的规定以及《招商产业债券型证券投资基金基金合同》等基金法律文件的约定,本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,在严格控制风险的前提下,为基金持有人谋求最大利益。本报告期内,基金运作整体合法合规,无损害基金持有人利益的行为。基金的投资范围以及投资运作符合有关法律法规及基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

基金管理人(以下简称"公司")已建立较完善的研究方法和投资决策流程,确保各投资组合享有公平的投资决策机会。公司建立了所有组合适用的投资对象备选库,制定明确的备选库建立、维护程序。公司拥有健全的投资授权制度,明确投资决策委员会、投资总监、投资组合经理等各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,超过投资权限的操作需要经过严格的审批程序。公司的相关研究成果向内部所有投资组合开放,在投资研究层面不存在各投资组合间不公平的问题。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

公司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。确因投资组合的投资策略或流动性等需要而发生的同日反向交易,公司要求相关投资组合经理提供决策依据,并留存记录备查,完全按照有关指数的构成比例进行投资的组合等除外。

本报告期内,本基金各项交易均严格按照相关法律法规、基金合同的有关要求执行,本公司所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易不存在成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的5%的情形。报告期内未发现有可能导致不公平交易和利益输送的重大异常交易行为。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

宏观与政策分析:

2017年3季度,经济增长较上半年高点回落,投资、消费和工业生产增长都较上半年有所放缓。3季度房地产销售增速继续回落,新开工面积也随之下滑,但购地增速并未明显下滑,同期随着财政支出增速的放缓,基建增速也较上半年回落,投资对经济的贡献度有所下降。消费方面,7月和8月社零增速连续回落,汽车销售下滑和房地产下游行业的疲弱是主要原因。工业生产方面,受到环保限产和气候的影响,3季度工业增加值增速放缓。从行业结构上看,采矿业增速降幅扩大和公用事业增速明显回落是8月工业生产增长放缓的主要原因,从需求结构上看,7、8两月出口增长放缓对工业生产有一定影响。

在经济增速回落的情况下,3季度社会融资增速持续超预期,但同时社融增速与M2增速之间也持续产生背离。原因可能是信贷和社融都只是表征实体经济融资的窄口径统计数据,并不具有代表意义,信贷不错反映其他融资受限,向信贷转移,而社融中的非标口径主要统计信托贷款、银行承兑汇票和委托贷款,大量非标漏记,导致社融增速较高。从更广口径的实体经济融资口径来看,增速已经从2016年3季度高点明显下行,下行走势远比社融数据的变动更为剧烈。融资受限进一步影响实体经济。

2017年3季度通胀压力依旧不大。虽然有猪肉价格恢复性上涨的压力,但是货币增速、经济热度以及蔬菜价格持续下跌都不支持CPI大幅反弹。

债券市场回顾:

2017年3季度,随着资金紧张的逐步缓解,利率债市场出现了一定的修复,后长端收益率走出小区间震荡的走势。进入9月后,陆续公布的经济数据偏弱,以及季度末资金紧张程度不及预期,长端利率收益率出现了一定程度的下行。本轮债券市场的调整是从2016年10月份开始,随着央行公开市场操作的期限不断拉长,资金价格中枢抬升,中性的货币政策在12月的中央经济工作会议和央行的货币政策执行报告中得以进一步确认。今年6月之后,随着金融去杠杆逐步推进取得阶段性成果,货币政策边际上转向温和,利率债向上的空间已经不大。

基金操作回顾:

回顾2017年3季度的基金操作,我们严格遵照基金合同的相关约定,按照既定的投资流程进行了规范运作。在债券投资上,根据市场行情的节奏变化及时进行了合理的组合调整。

4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期内,本基金A类份额净值增长率为1.44%;本基金C类份额净值增长率为1.30%;同期业绩比较基准收益率为0.69%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内,本基金未发生连续二十个工作日出现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	1,759,571,142.67	97.59
	其中:债券	1,759,571,142.67	97.59
	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	7,682,000.76	0.43
8	其他资产	35,838,606.06	1.99
9	合计	1,803,091,749.49	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	98,765,000.00	7.48
2	央行票据	-	-
3	金融债券	29,765,000.00	2.26
	其中:政策性金融债	29,765,000.00	2.26
4	企业债券	749,113,664.47	56.76
5	企业短期融资券	80,039,000.00	6.06
6	中期票据	789,413,000.00	59.81
7	可转债(可交换债)	12,475,478.20	0.95
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,759,571,142.67	133.32

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	1280059	12泉矿债	1,100,000	111,518,000.00	8.45
2	101556034	15恒润MTN001	800,000	79,584,000.00	6.03
3	1180160	11苏中能债	600,000	60,966,000.00	4.62
4	101564043	15长春城建MTN001	600,000	59,370,000.00	4.50
5	1380303	13梁滩城投债	700,000	58,373,000.00	4.42

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国债期货交易情况说明

5.9.1 报告期末本基金投资的国债期货交易情况

根据本基金合同规定,本基金不参与国债期货交易。

5.9.2 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合约。

5.9.3 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。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1

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。

5.10.2

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。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	13,329.23
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	35,251,624.28
5	应收申购款	573,652.55
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	35,838,606.06

5.10.4 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	132006	16铜新EB	1,013,600.00	0.08
2	120001	16江岭EB	4,277,600.00	0.32
3	132005	15冠豪EB	910,035.00	0.07
4	132002	15长集EB	871,276.00	0.07
5	128013	洪涛转债	177,082.50	0.01

5.10.5 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股票。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

项目	招商产业债A	招商产业债C
报告期期初基金份额总额	404,846,733.21	498,099,692.14
报告期期间基金总申购份额	279,211,492.96	15,045,432.91
减:报告期期间基金总赎回份额	32,925,496.92	116,931,532.70
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"-"填列)	-	-
报告期末基金份额总额	651,132,729.25	396,213,592.35

§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

本报告期内本基金管理人无运用固有资金投资本基金的情况。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内本基金管理人无运用固有资金投资本基金的情况。

§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	20170717-20170930	-	238,726,038.69	-		238,726,038.69	22.79%
产品特有风险								
本基金在在单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况,可能会出现集中赎回甚至巨额赎回从而引发基金净值剧烈波动,甚至引发基金的流动性风险,基金管理人可能无法及时变现基金资产以应对基金份额持有人的赎回申请,基金份额持有人可能无法及时赎回持有的全部基金份额。								

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

1、中国证券监督管理委员会批准设立招商基金管理有限公司的文件;

2、中国证券监督管理委员会批准招商产业债券型证券投资基金设立的文件;

3、《招商产业债券型证券投资基金基金合同》;

4、《招商产业债券型证券投资基金托管协议》;

5、《招商产业债券型证券投资基金招募说明书》;

6、基金管理人业务资格批件、营业执照。

9.2 存放地点

招商基金管理有限公司

地址:中国深圳深南大道7088号招商银行大厦

9.3 查阅方式

上述文件可在招商基金管理有限公司互联网站上查阅,或者在营业时间内到招商基金管理有限公司查阅。

投资者对本报告书如有疑问,可咨询本基金管理人招商基金管理有限公司。

客户服务中心电话:400-887-9555

网址:http://www.cmfchina.com

招商基金管理有限公司

2017年10月26日

招商丰融灵活配置混合型证券投资基金

2017年第三季度报告

2017年9月30日

基金管理人:招商基金管理有限公司

基金托管人:中国银行股份有限公司

报告送出日期:2017年10月26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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2017年10月25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2017年7月1日起至9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	招商丰融混合
基金主代码	001597
交易代码	001597
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015年11月17日
报告期末基金份额总额	452,819,556.76份
投资目标	本基金通过将基金资产在不同投资资产类别之间灵活配置,在控制下行风险的前提下为投资人获取稳健回报。
投资策略	资产配置策略:本基金的资产配置将根据宏观经济形势、金融要素运行情况、中国经济发展情况、在权益类资产、固定收益类资产和现金三大类资产类别间进行相对灵活的配置,并根据风险的评估和建议定调整资产配置比例。 股票投资策略:本基金以价值投资理念为导向,采取"自上而下"的多主题投资和"自下而上"的个股精选方法,灵活运用多种股票投资策略,深度挖掘经济结构转型过程中具有核心竞争力和发展潜力的行业和公司,实现基金资产的长期稳定增值。 债券投资策略:本基金采用的固定收益品种主要投资策略包括:久期策略、期限结构策略和个券选择策略等。 权证投资策略:本基金对权证资产的投资主要是通过分析影响权证内在价值最重要的两种因素——标的资产价格以及市场隐含波动率的变化,灵活构建期货策略、波动率差策略以及套利策略。 股指期货投资策略:本基金采取套期保值的方式参与股指期货的投资交易,以管理市场风险和调节股票仓位为主要目的。 中小企业私募债券投资策略:中小企业私募债具有票面利率较高、信用风险较大、二级市场流动性较差等特点,因此本基金审慎投资中小企业私募债券。
业绩比较基准	中国人民银行公布金融机构人民币一年期存款基准利率+3%(单利年化)
风险收益特征	本基金是混合型基金,在证券投资基金中属于预期风险收益水平中等的投资品种,预期收益和预期风险高于货币市场基金和债券型基金,低于股票型基金。
基金管理人	招商基金管理有限公司
基金托管人	中国银行股份有限公司
下属分级基金的基金简称	招商丰融混合A / 招商丰融混合C
下属分级基金的交易代码	001597 / 001598
报告期末下属分级基金的份额总额	451,984,111.76份 / 835,445.00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(2017年7月1日-2017年9月30日)	
	招商丰融混合A	招商丰融混合C
1. 本期已实现收益	44,912,145.12	90,033.77
2. 本期利润	12,627,323.50	24,038.01
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0279	0.0265
4. 期末基金资产净值	559,281,098.94	1,013,648.25
5. 期末基金份额净值	1.237	1.213

注:1、所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;

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(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。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期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

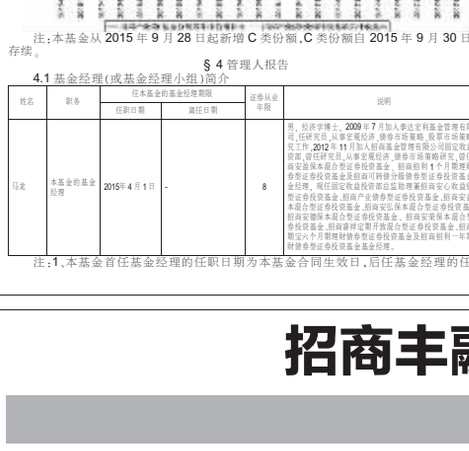
招商丰融混合A

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	2.32%	0.26%	1.13%	0.01%	1.19%	0.25%

招商丰融混合C

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	2.28%	0.25%	1.13%	0.01%	1.15%	0.24%

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



§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		
王刚	本基金基金经理	2017年7月28日	-	5	男,硕士,2011年7月加入中国人保资产管理股份有限公司,曾任固定收益部,产品经理;2014年8月加入泰康资产管理有限责任公司,曾任资产管理部高级经理;2015年7月加入招商基金管理有限公司,任固定收益投资部研究员,从事固定收益类产品研究相关工作。现任招商可转债分级债券型证券投资基金、招商瑞丰灵活配置混合型发起式证券投资基金、招商丰泰灵活配置混合型证券投资基金、招商丰春灵活配置混合型证券投资基金(LOF)、招商丰泽灵活配置混合型证券投资基金、招商丰惠灵活配置混合型证券投资基金、招商丰融灵活配置混合型证券投资基金、招商丰富灵活配置混合型证券投资基金及招商丰美灵活配置混合型证券投资基金基金经理。
邓文韬	离任本基金基金经理职务	2015年11月17日	2017年7月28日	7	男,工学硕士,2008年加入毕马威华振会计师事务所,从事审计工作,2010年1月加入招商基金管理有限公司,曾任固定收益投资部研究员,固定收益投资部副总监,招商信用债券型证券投资基金(LOF)、招商安达债券型证券投资基金、招商安润保本混合型证券投资基金、招商丰景金砖四国指数证券投资基金(QDII)及招商丰惠灵活配置混合型证券投资基金、招商瑞丰灵活配置混合型证券投资基金、招商信用增强债券型证券投资基金、招商丰泰灵活配置混合型证券投资基金(LOF)、招商丰泽灵活配置混合型证券投资基金、招商安本增利债券型证券投资基金、招商丰融灵活配置混合型证券基金、招商丰富灵活配置混合型证券投资基金、招商稳定期开放灵活配置混合型证券投资基金、招商丰春灵活配置混合型证券投资基金、招商丰美灵活配置混合型证券投资基金、招商稳健期开放灵活配置混合型证券投资基金、招商稳乾定期开放灵活配置混合型证券投资基金、招商兴福灵活配置混合型证券投资基金以及招商稳恒定期开放灵活配置混合型证券投资基金基金经理。

注:1、本基金首任基金经理的任职日期为本基金合同生效日期,后任基金经理的任职日期以及历任基金经理的离任日期为公司相关会议作出决定的公告(生效)日期;

2、证券从业年限计算标准遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》中关于证券从业人员范围的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

基金管理人声明:在本报告期内,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》等有关法律法规及其各项实施准则的规定以及《招商丰融灵活配置混合型证券投资基金基金合同》等基金法律文件的约定,本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,在严格控制风险的前提下,为基金持有人谋求最大利益。本报告期内,基金运作整体合法合规,无损害基金持有人利益的行为。基金的投资范围以及投资运作符合有关法律法规及基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

基金管理人(以下简称"公司")已建立较完善的研究方法和投资决策流程,确保各投资组合享有公平的投资决策机会。公司建立了所有组合适用的投资对象备选库,制定明确的备选库建立、维护程序。公司拥有健全的投资授权制度,明确投资决策委员会、投资总监、投资组合经理等各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,超过投资权限的操作需要经过严格的审批程序。公司的相关研究成果向内部所有投资组合开放,在投资研究层面不存在各投资组合间不公平的问题。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

公司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。确因投资组合的投资策略或流动性等需要而发生的同日反向交易,公司要求相关投资组合经理提供决策依据,并留存记录备查,完全按照有关指数的构成比例进行投资的组合等除外。

本报告期内,本基金各项交易均严格按照相关法律法规、基金合同的有关要求执行,本公司所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易不存在成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的5%的情形。报告期内未发现有可能导致不公平交易和利益输送的重大异常交易行为。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

宏观与政策分析:

2017年3季度,经济增长较上半年高点回落,投资、消费和工业生产增长都较上半年有所放缓。3季度房地产销售增速继续回落,新开工面积也随之下滑,但购地增速并未明显下滑,同期随着财政支出增速的放缓,基建增速也较上半年回落,投资对经济的贡献度有所下降。消费方面,7月和8月社零增速连续回落,汽车销售下滑和房地产下游行业的疲弱是主要原因。工业生产方面,受到环保限产和气候的影响,3季度工业增加值增速放缓。从行业结构上看,采矿业增速降幅扩大和公用事业增速明显回落是8月工业生产增长放缓的主要原因,从需求结构上看,7、8两月出口增长放缓对工业生产有一定影响。

在经济增速回落的情况下,3季度社会融资增速持续超预期,但同时社融增速与M2增速之间也持续产生背离。原因可能是信贷和社融都只是表征实体经济融资的窄口径统计数据,并不具有代表意义,信贷不错反映其他融资受限,向信贷转移,而社融中的非标口径主要统计信托贷款、银行承兑汇票和委托贷款,大量非标漏记,导致社融增速较高。从更广口径的实体经济融资口径来看,增速已经从2016年3季度高点明显下行,下行走势远比社融数据的变动更为剧烈。融资受限进一步影响实体经济。

2017年3季度通胀压力依旧不大。虽然有猪肉价格恢复性上涨的压力,但是货币增速、经济热度以及蔬菜价格持续下跌都不支持CPI大幅反弹。

市场回顾:

2017年3季度,随着资金紧张的逐步缓解,利率债市场出现了一定的修复,后长端收益率走出小区间震荡的走势。进入9月后,陆续公布的经济数据偏弱,以及季度末资金紧张程度不及预期,长端利率收益率出现了一定程度的下行。本轮债券市场的调整是从2016年10月份开始,随着央行公开市场操作的期限不断拉长,资金价格中枢抬升,中性的货币政策在12月的中央经济工作会议和央行的货币政策执行报告中得以进一步确认,今年6月之后,随着金融去杠杆逐步推进取得阶段性成果,货币政策边际上转向温和,利率债向上的空间已经不大。

3季度以来,股票市场震荡上行,市场机会主要围绕周期行业盈利改善和金融、消费行业的估值修复展开。年初以来,多数行业盈利增速提升,上游和中游行业改善情况尤其明显;同时三季度大宗商品价格的震荡上行和低库存带动了周期类股票价格的上涨。另外,受市场情绪和行业基本面转暖推动,金融及消费行业的估值适度修复。市场情绪进一步趋稳,日内出现大幅下跌的情况减少,融资余额持续小幅增长,两市成交金额小幅提升。

基金操作回顾:

回顾2017年3季度的基金操作,我们严格遵照基金合同的相关约定,按照既定的投资流程进行了规范运作。在投资上,根据市场行情的节奏变化及时进行了合理的组合调整。

4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期内,本基金A类份额净值增长率为2.32%,C类份额净值增长率为2.28%,同期业绩比较基准增长率为1.13%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内,本基金未发生连续二十个工作日出现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	136,680,805.95	23.92
	其中:股票	136,680,805.95	23.92
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	419,282,985.00	73.37
	其中:债券	419,282,985.00	73.37
	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	6,896,287.22	1.21
8	其他资产	8,617,477.55	1.51
9	合计	571,477,555.72	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

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	-	-
B	采矿业	39,793.60	0.01
C	制造业	9,437,744.20	1.68
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	10,150,056.00	1.81
E	建筑业	9,559,965.00	1.71
F	批发和零售业	10,246,385.45	1.83
G	交通运输、仓储和邮政业	12,276,571.91	2.19
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	21,271,961.75	3.80
J	金融业	45,379,362.00	8.10
K	房地产业	10,040,903.00	1.79
L	租赁和商务服务业	8,149,987.00	1.45
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	115,299.99	0.02
R	文化、体育和娱乐业	12,776.05	0.00
S	综合	-	-
	合计	136,680,805.95	24.39

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

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	000776	广发证券	1,571,300	29,823,274.00	5.32
2	600030	中信证券	855,200	15,556,088.00	2.78
3	000501	鄂武商A	580,000	10,220,000.00	1.82
4	600578	京能电力	2,489,600	10,150,056.00	1.81
5	000402	金融街	823,700	10,040,903.00	1.79
6	601766	中国中车	910,000	8,854,300.00	1.58
7	601888	中国国旅	236,300	8,149,987.00	1.45
8	002555	三七互娱	361,020	8,050,746.00	1.44
9	002624	完美世界	240,847	7,890,147.72	1.41
10	601006	大秦铁路	764,000	6,685,000.00	1.19

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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	29,907,000.00	5.34
	其中:政策性金融债	29,907,000.00	5.34
4	企业债券	14,396,000.00	2.57
5	企业短期融资券	60,001,000.00	10.71
6	中期票据	128,950,000.00	23.01
7	可转债(可交换债)	3,149,985.00	0.56
8	同业存单	182,879,000.00	32.64
9	其他	-	-
10	合计	419,282,985.00	74.83

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	101661019	16中建材MTN001	500,000	49,945,000.00	8.91
2	101661013	16北大荒MTN001	500,000	49,005,000.00	8.75
3	111699446	16招商银行CD064	500,000	48,375,000.00	8.63
4	111781888	17招商银行CD147	400,000	38,212,000.00	6.82
5	101455027	14万华MTN001	300,000	30,000,000.00	5.35

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