

信息披露 Disclosure

广发多策略灵活配置混合型证券投资基金 2017年年度报告摘要

基金管理人：广发基金管理有限公司
基金托管人：中国工商银行股份有限公司
报告截止日期：二〇一八年三月三十一日

1.1 重要提示
基金管理人及基金托管人承诺不存在虚假记载、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的法律责任。本年度报告已经三分之二以上独立董事签字同意，并由董事长签发。
基金管理人中国工商银行股份有限公司已于2018年3月23日将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、投资组合等内容，经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的本金不受损失。
基金的投资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当仔细阅读本基金的招募说明书及其他相关资料。
投资者若对报告有任何疑问，应当阅读年度报告正文。
本报告自2017年1月1日起至2017年12月31日止。

2.1 基金基本情况	
基金名称	广发多策略灵活配置混合型证券投资基金
基金代码	000763
交易代码	000763
基金的方式	契约型开放式
基金运作方式	契约型开放式
基金管理人	广发基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司
报告期末基金资产净值	1,091,247,342.93元
基金份额总额	不定期
2.2 基金产品说明	
投资目标	在严格控制风险和保持资产流动性的前提下，本基金通过灵活运用资产配置策略，将基金资产投资于证券市场，力求实现超越业绩比较基准的投资回报，谋求基金资产的长期增值。
投资策略	（一）资产配置策略：本基金在资产配置上采取自上而下的策略，即在分析宏观经济形势、政策取向、市场估值、市场情绪、行业景气度、市场流动性等因素的基础上，结合定量分析，对股票、债券、货币市场工具等大类资产进行配置和动态调整，力求实现基金资产的长期增值。（二）股票投资策略：本基金在股票投资上采取自上而下的策略，即在分析宏观经济形势、政策取向、市场估值、市场情绪、行业景气度、市场流动性等因素的基础上，结合定量分析，对股票进行配置和动态调整，力求实现基金资产的长期增值。（三）债券投资策略：本基金在债券投资上采取自上而下的策略，即在分析宏观经济形势、政策取向、市场估值、市场情绪、行业景气度、市场流动性等因素的基础上，结合定量分析，对债券进行配置和动态调整，力求实现基金资产的长期增值。（四）货币市场工具投资策略：本基金在货币市场工具投资上采取自上而下的策略，即在分析宏观经济形势、政策取向、市场估值、市场情绪、行业景气度、市场流动性等因素的基础上，结合定量分析，对货币市场工具进行配置和动态调整，力求实现基金资产的长期增值。
业绩比较基准	本基金业绩比较基准为：沪深300指数收益率×60%+中债综合指数收益率×40%。
风险收益特征	本基金属于混合基金，其预期收益及风险水平高于货币市场基金和债券型基金，属于中高风险收益的基金。

2.3 基金管理人及基金托管人	
项目	基金管理人 基金托管人
名称	广发基金管理有限公司 中国工商银行股份有限公司
负责人	魏琦 姜健
电话	020-63306666 010-65050779
电子邮箱	gffund@广发基金.com.cn cindas@icbc.com.cn
客户服务热线	95508 4008800018
网址	020-63306666 010-65050779
基金基金托管人报告	
基金基金托管人报告	中国工商银行股份有限公司

主要会计数据和财务指标		金额单位：人民币		
3.1 期间数据和指标	2017年	2016年	2015年12月31日（基金合同生效日至2015年12月31日）	
本期已实现收益	107,347,150.06	-436,327,788.68	-4,000,118.15	
本期净利润	131,762,788.63	-422,325,079.69	-15,140,267.07	
加权平均基金份额本期利润	0.0473	-0.0036	-0.0027	
本期基金份额净值增长率	35.26%	-10.03%	-0.03%	
3.1.2 期末数据和指标	2017年末	2016年末	2015年末	
期末可供基金份额持有人利润	-6,000.00	-0.0037	-0.0027	
期末基金资产净值	1,070,388,104.06	3,088,120,369.63	6,588,460,738.58	
期末基金份额总额	1,019,019,019.02	1,019,019,019.02	1,019,019,019.02	

注：1. 以上数据均为合并报表数据；2. 以上数据经普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的审计报告。

不低于下列数项：

(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（不含公允价值变动损益）扣除相关费用的余额，本期未实现收益为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

① 新基金成立不满1年的，应披露自基金成立至报告期末公允价值变动损益（含公允价值变动）占期末净资产的比例；

② 为期末余额，不是当期发生数。

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比较基准基金份额净值的增长率

阶段	基金份额净值增长率①	基金份额净值增长率②	业绩比较基准③	业绩比较基准收益倍数④	①-③	②-④
过去三个月	-4.86%	0.07%	2.19%	0.41%	-7.05%	0.46%
过去六个月	-0.74%	0.07%	4.89%	0.36%	-5.63%	0.01%
过去一年	33.03%	0.07%	10.72%	3.22%	-7.19%	0.03%
过去三年/自基金成立起至今	-6.10%	0.07%	70.06%	0.06%	-13.13%	0.32%

注：（1）业绩比较基准： $50\% \times$ 沪深300指数 $+ 50\% \times$ 中证全债指数。

（2）业绩比较基准是根据基金合同关于资产配置比例的规定构建的。

3.2.2 基金业绩比较基准的确定依据及与业绩比较基准和收益走势的比较

广发多策略灵活配置混合型证券投资基金
份额累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图
(2015年12月9日至2017年12月31日)

3.2.3 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

广发多策略灵活配置混合型证券投资基金
基金净值增长率与业绩比较基准收益率的对比图

项目	2017	2016	2016年12月31日至2017年12月31日止期间
本期已实现收益	107,347,162.04	-436,327,788.68	-4,000,118.14
本期净利润	131,762,788.63	-422,325,079.69	-15,140,315.62
加权平均基金份额本期收益	0.0477	-0.0036	-0.0027
期末基金份额净值	1.070	1.070	1.070
期末基金份额总额	1,091,247,342.93	1,091,247,342.93	1,091,247,342.93
期末基金资产净值	1,091,247,342.93	1,091,247,342.93	1,091,247,342.93
期末基金总资产	1,091,247,342.93	1,091,247,342.93	1,091,247,342.93
期末基金总负债	0	0	0
期末净资产	1,091,247,342.93	1,091,247,342.93	1,091,247,342.93
期末净资产收益率	12.62%	-38.67%	-1.42%

注: 合照生效当年(2015年)度按实际利率计算, 未按照当年折算。

3. 过去三年基金的分红情况

本基金自合同生效(2015年12月9日)至报告期末未进行利润分配。

4 管理人业务

4.1 基金管理人及基金经理情况

4.1.1 基金管理人及其管理基金的经验

基金管理人经中国证监会证监基金字[2003]91号文批准, 于2003年8月5日成立, 注册资本 1.0 亿元人民币。公司股东为广东证券股份有限公司、广东通商投资有限公司、珠海汇金股权投资有限公司、康美药业股份有限公司和广州科技金融创业投资有限公司。

公司拥有公募基金管理人、特定资产管理人、社保基金境外投资管理人、基本养老保险资产管理人、受托管理保险资产管理人、保险保障基金委托资产管理人、资产管理人和受托资产管理人等投资管理 (ODI) 等业务资格。

2. 专业基金人员：公司设投资决策委员会和公司风险控制委员会和 29 个部门：股权投资事业部、战略与收益投资事业部、并购与投资部、量化投资部、资产配置部、股权投资部、研究发展部、产品运营部、资产管理部、经理助理部、运营管理部、财务部和北京分公司、广州分公司、上海分公司、互联网金融部、中央交易部、基金会计部、基金运营部、基金合规部、基金风控与合规部、基金风控

本基金基金经理 王宇明, 金融学硕士, 曾任 公募基金行业 10 余年, 曾任

2016-12-31	2017-03-31	2017-06-30	2017-09-30	2017-12-31
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1
1	1	1	1	1

基金管理人运用基金财产进行证券投资的基本原则和其有关法律法规的规定,本着勤勉尽责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基金财产价值的长期增值,无损害基金份额持有人利益的行为,基金的投资管理符合有关法律法规的规定。

合理的预期。

3.9 基金人对报告期内基金投资情况的专项说明

3.9.1 公平交易制度和控制的专项说明

公司通过建立科学、制衡的投资决策体系,有效避免分配环节的内部控制,并通过及时有效的分析和评估,保证公平交易原则的实现。

在投资决策的内部控制方面,公司明确规定证券投资基金投资的股票必须来源于备选股票库,在股票库的构建过程中,基金经理和研究员不得利用未公开信息谋取利益,不得违反法律法规和公司制度从事任何可能导致不公平交易和利益输送的行为,不得进行内幕交易、操纵市场等违法违规行为,不得进行利益输送,超过投资权限的操作需要经过严格的审批程序。在交易过程中,严格按照“自主决策,价格优先,比例分配,综合平衡”的原则,公平分配投资指令。公司内部控制不相容的岗位同时交叉任职,指数基金基金经理对于不同投资组合的申购的同时同时向交易对手进行交易委托,确保交易的公平。

本部分按照过程进行审核控制, 保证分配结果符合公平交易的原则; 对于申购赎回交易场内交易三方信息, 通过对申购赎回交易时点与协议约定的交易价格执行情况进行核对, 并视情况按照对价与交易价格异常情况合理调整; 公开开发了用于 70 系统持仓数据与持仓交易数据、持仓交易数据与交易成交记录的交易时点和交易价差进行分析, 并定期出具公平交易报告。

请再进一步对持仓数据进行分析。

4.3.2 公平交易制度的执行情况

本报告期, 上述公平交易制度总体执行情况良好。通过对本年度组合中基金间余同、3日和5日和7日内时间差的持仓进行专项分析, 发现其组合中其他基金在不同时间差持仓交易不存在异常交易行为, 且未发生的事项均不构成法律法规所禁止的异常交易行为。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

本公司原则上禁止不同投资组合间(不含控制关系相同的机构)进行证券投资的价差、反向交易和同一投资组合在同一交易日内进行反向交易。如果因受到大额赎回等特殊情况发生反向交易, 需经公司审批并严格申报留痕备查。

除上述交易外, 未发现异常交易行为。

发生与发行人日常经营相关的交易;与本公司管理的被投资基金组合发生因支付反向交易而产生的交易;或发生因支付反向交易而产生的交易。这些交易不会产生在估值上的影响。

4.4 管理人对于报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和业绩分析

为更好地中长期中的资产配置和长期策略:1.通过流动性大、中长期能够持续稳定地为市场提供流动性,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;2.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;3.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;4.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;5.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;6.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;7.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;8.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;9.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;10.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;11.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;12.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;13.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;14.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;15.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;16.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;17.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;18.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;19.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;20.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;21.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;22.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;23.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;24.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;25.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;26.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;27.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;28.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;29.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;30.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;31.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;32.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;33.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;34.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;35.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;36.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;37.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;38.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;39.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;40.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;41.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;42.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;43.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;44.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;45.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;46.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;47.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;48.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;49.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;50.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;51.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;52.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;53.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;54.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;55.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;56.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;57.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;58.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;59.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;60.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;61.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;62.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;63.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;64.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;65.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;66.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;67.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;68.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;69.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;70.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;71.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;72.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;73.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;74.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;75.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;76.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;77.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;78.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;79.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;80.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;81.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;82.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;83.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;84.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;85.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;86.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;87.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;88.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;89.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;90.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;91.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;92.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;93.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;94.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;95.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;96.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;97.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;98.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;99.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;100.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;101.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;102.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;103.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;104.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;105.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;106.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;107.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;108.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;109.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;110.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;111.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;112.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;113.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;114.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;115.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;116.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;117.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;118.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;119.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;120.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;121.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;122.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;123.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;124.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;125.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;126.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;127.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;128.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;129.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;130.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;131.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;132.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;133.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;134.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;135.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;136.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;137.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;138.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;139.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;140.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;141.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;142.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;143.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;144.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;145.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;146.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;147.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;148.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;149.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;150.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;151.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;152.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;153.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;154.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;155.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;156.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;157.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;158.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;159.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;160.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;161.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;162.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;163.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;164.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;165.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;166.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;167.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;168.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;169.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;170.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;171.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;172.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;173.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;174.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;175.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;176.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;177.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;178.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;179.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;180.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;181.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;182.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;183.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;184.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;185.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;186.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;187.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;188.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;189.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;190.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;191.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;192.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;193.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;194.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;195.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;196.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;197.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;198.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;199.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;200.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;201.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;202.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;203.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;204.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;205.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;206.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;207.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;208.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;209.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;210.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;211.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;212.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;213.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;214.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;215.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;216.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;217.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;218.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;219.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;220.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;221.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;222.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;223.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;224.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;225.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;226.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;227.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;228.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;229.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;230.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;231.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;232.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;233.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;234.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;235.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;236.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;237.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;238.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;239.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;240.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;241.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;242.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;243.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;244.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;245.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;246.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;247.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;248.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;249.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;250.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;251.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;252.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;253.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;254.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;255.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;256.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;257.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;258.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;259.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;260.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;261.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;262.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;263.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;264.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;265.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;266.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;267.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;268.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;269.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;270.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;271.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;272.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;273.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;274.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;275.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;276.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;277.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;278.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;279.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;280.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;281.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;282.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;283.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;284.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;285.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;286.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;287.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;288.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们在此类资产分析中以具体交易主体为核心,大致的逻辑是:先想清楚市场流动性,再分析流动性大效应的;289.在多的中长期核心资产没有完全回到,因此我们

报告期内行业表现分化严重,资金集中抱团明显,热度主要集中在业绩较好估值较低食品饮料/消费电子领域。在这类领域的价值提升,我们并不认为是这些行业和公司都普遍存在市场非理性抬价的地方能够持续的低估值不会很高,反转因子在于过去相当长的常有效,但是在17年表现疲弱。我们考虑在框架内适当加一些弹性变化。

4.4.2 报告期内基金的投资策略和运作分析

本报告期内,本基金净值增长率为73.53%,同期业绩比较基准收益率为10.72%。

45 报告期内,我们重点关注了经济基本面、利率走势的跟踪分析。

对于2018年,我们对于宏观经济的态度倾向于7月来逐步看偏谨慎,一方面因为数据原因(因为去杠杆的实际落地,从配置方面来看,我们目前更加看重未来两三年能够看到较

3.13 基金业绩比较			
项目	2017年	2016年	2016年12月31日至2017年12月31日止期间
本期已实现收益	107,347,162.04	-436,327,788.68	-4,000,118.14
本期净利润	131,762,788.63	-422,325,079.69	-15,140,315.62
加权平均基金份额本期收益	0.0477	-0.0036	-0.0027
期末基金份额净值	1.070	1.070	1.070
期末基金份额总额	1,091,247,342.93	1,091,247,342.93	1,091,247,342.93
期末基金资产净值	1,091,247,342.93	1,091,247,342.93	1,091,247,342.93
期末基金总资产	1,091,247,342.93	1,091,247,342.93	1,091,247,342.93
期末基金总负债	0	0	0
期末净资产	1,091,247,342.93	1,091,247,342.93	1,091,247,342.93
期末净资产收益率	12.62%	-38.67%	-1.42%

3.14 基金业绩比较			
项目	2017年	2016年	2016年12月31日至2017年12月31日止期间
本期已实现收益	107,347,162.04	-436,327,788.68	-4,000,118.14
本期净利润	131,762,788.63	-422,325,079.69	-15,140,315.62
加权平均基金份额本期收益	0.0477	-0.0036	-0.0027
期末基金份额净值	1.070	1.070	1.070
期末基金份额总额	1,091,247,342.93	1,091,247,342.93	1,091,247,342.93
期末基金资产净值	1,091,247,342.93	1,091,247,342.93	1,091,247,342.93
期末基金总资产	1,091,247,342.93	1,091,247,342.93	1,091,247,342.93
期末基金总负债	0	0	0
期末净资产	1,091,247,342.93	1,091,247,342.93	1,091,247,342.93
期末净资产收益率	12.62%	-38.67%	-1.42%

3.15 基金业绩比较			
项目	2017年	2016年	2016年12月31日至2017年12月31日止期间
本期已实现收益	107,347,162.04	-436,327,788.68	-4,000,118.14
本期净利润	131,762,788.63	-422,325,079.69	-15,140,315.62
加权平均基金份额本期收益	0.0477	-0.003	