

清水源 51 号证券投资基金 私募基金 2019 年第 3 季度报告

基金管理人：深圳清水源投资管理有限公司

基金托管人：兴业银行股份有限公司

§ 1 基金基本情况

项目	信息
基金名称	清水源 51 号证券投资基金
基金编号	S37441
基金管理人	深圳清水源投资管理有限公司
基金托管人	兴业银行股份有限公司
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日期	2015-07-14
报告期末基金份额总额	18162998.49
投资目标	本基金以绝对收益为目标，在风险有效控制的基础上，主动投资于具有良好流动性的金融工具，力争投资资产的稳健增值。
投资策略	以宏观策略研究体系和量化择时模型所给出的配置建议为基础，通过对宏观经济周期、货币供应量、市场估值水平、宏观政策导向以及市场氛围等因素的综合研究，形成对大类资产收益率在不同市场周期的预测和判断，从而确定组合中股票、货币市场工具和其他金融工具的投资比例。
业绩比较基准	-
风险收益特征	本基金具有较高收益、较高风险的特征；主要适合于愿意承担一定风险、追求较高收益的稳健型投资者。

§ 2 基金净值表现

阶段	净值增长率	净值增长率标准差（选填）	业绩比较基准收益率（选填）	业绩比较基准收益率标准差率（选填）
当季	9.35	-	-	-
自基金合同生效起至今	5.69	-	-	-

§ 3 主要财务指标

单位：元

项目	2019-07-01 至 2019-09-30 （元）
本期已实现收益	1,483,764.24
本期利润	1,643,162.49
期末基金资产净值	19,197,346.49
期末基金份额净值	1.0569

§ 4 投资组合情况

4.1 期末基金资产组合情况

金额单位：元

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	15,339,509.00	79.90
	其中：普通股	15,339,509.00	79.90
	存托凭证	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
	其中：远期	-	-
	期货	-	-
	期权	-	-
	权证	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	货币市场工具	-	-
7	银行存款和结算备付金 合计	3,858,036.87	20.10
8	其他各项资产	-	-
	合计	19,197,545.87	100.00

4.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

金额单元：元

序号	行业类别	公允价值	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	7,458,388.00	38.85
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	499,818.00	2.60
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	972,270.00	5.06

J	金融业	1,086,623.00	5.66
K	房地产业	3,735,226.00	19.46
L	租赁和商务服务业	-	-
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	1,587,184.00	8.27
S	综合	-	-
	合计	15,339,509.00	79.90

§ 5 基金份额变动情况

单位：份

报告期期初基金份额总额	18,162,998.49
报告期期间基金总申购份额	-
减：报告期期间基金总赎回份额	-
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期期末基金份额总额	18,162,998.49

§ 6 管理人报告

1、 报告期内高管、基金经理及其关联基金经验

现任投资经理为冯文光。

董事长冯文光，中山大学金融学硕士，11年基金从业经验，曾在诺安基金、金鹰基金、大成基金任职，多年担任基金经理。拥有丰富的基金管理经验，经历市场牛熊历练，业绩优异，排名靠前。

2、 基金运作遵规守信情况：

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》、《私募基金投资监督管理办法》、基金合同和其他有关法律法规，本着诚实信用、勤勉尽责、安全高效的原则管理和运用基金资产，在严格控制投资风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，没有损害基金份额持有人利益的行为。

3、 基金投资策略和业绩表现：

股票配置中，在板块和行业选择中主要看各板块或行业的历史估值、现在估值及基本面的发展趋势。并对历史估值和现在估值进行纵向对比分析、对各行业间的估值进行横向比较分析，对基本面发展变化进行敏感性分析后再做出最终的配置选择；个股选择时主要考虑公司发展和盈利的稳定性与否、成长性高低和目前估值的合理性与否等问题。在遵守产品合同规定和坚持公司投资理念的大方向基础上，考虑上市公司的素质以及市场所依存的环境、现阶段市场特征、市场的投资者结构，坚持稳健进取原则，坚持定性分析和定量分析，追求管理资产的稳定增值。季度业绩表现参见本报告前述净值数据。

4、 对宏观经济、证券市场及其行业走势展望：

2019 年 4 季度，我们认为中国 A 股整体上将维持震荡向上的走势；TMT 等科技成长股 3

季度上涨幅度较大，4 季度的上涨节奏或将放缓甚至有所回调；消费、金融等优质核心资产有望维持结构性的慢牛走势。主要理由及逻辑如下：(1) 无论是实体经济还是资本市场，2018 年市场上的过度悲观预期已经得以修正，中长期保持战略看好中国经济及资本市场的积极思维；(2) 中美贸易争端出现比较大的波折，前景并不乐观；(3) 消费、金融等核心资产由于稳定增长的业绩最有希望走出长期慢牛的行情，5G、半导体、云计算、人工智能、航天军工等科技成长类产业受益政策支持想象空间巨大；(4) 核心科技龙头、优质消费龙头在前三季度出现较大涨幅，涨幅较小的低估值银行、地产等优质核心资产有望出现补涨行情；(5) 中国资本市场将继续加大开放力度，对国际资本而言，长期增加中国 A 股的战略性配置仍是大势所趋。

我们认为从长期看，中国将继续大力支持战略新兴产业的发展以提高经济发展质量，具备核心技术的科技龙头公司将有望长期获得较高超额收益；中国 40 年改革开放所积累的强大国力及形成的庞大内需消费市场，消费行业将长期成为海内外资金关注的重点板块。金融地产等低估值高分红的蓝筹股，有望迎来较好的配置机会。

5、 内部基金监察稽核工作、基金估值程序（见基金合同“基金的估值”章节）、基金运作情况和运用杠杆情况：

整个三季度，A 股前期出现较大幅度的回调，后期有所回升。主要在于，年初在内外部政策刺激下估值回升行情之后基本面没有跟上；同时中美贸易摩擦持续发酵，对投资者情绪造成影响，市场保持低迷导致；经过上半年的大幅反弹之后，外资流入中国资本市场的速度有所放缓，甚至会出现阶段性的卖出。

产品方面，我们在股市回调一定幅度后开始逐步减仓，导致年初以来的涨幅有一定的回撤，在三季度后期市场探底后，开始小幅加仓，目前产品维持在 6-7 成仓左右。配置层面，TMT 等科技成长股 3 季度上涨幅度较大，4 季度的上涨节奏或将放缓甚至有所回调；消费、金融等优质核心资产有望维持结构性的慢牛走势。综上，本产品目前维持中等以上仓位，围绕消费、金融、地产的优质公司及核心科技龙头公司进行配置。

根据中国证监会相关规定及基金合同约定，本基金管理人严格按照新准则、中国证监会相关规定和基金合同关于估值的约定，对基金所持有的投资品种进行估值。本基金托管人根据法律法规要求履行估值及净值计算的复核责任。本报告期内，参与估值流程各方之间无重大利益冲突。本基金无杠杆操作。

6、 投资收益分配和损失承担情况

本基金本报告期未进行利润分配，无损失承担情况发生，符合相关法规及基金合同的规定。

7、 对本基金持有人数或基金资产净值预警情形、可能存在的利益冲突等：

本基金合同未约定预警线和止损线，也不存在利益冲突。