

# 清水源 51 号证券投资基金 私募基金 2019 年第 4 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	18032998.49
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	13.62	-	-	-
自基金合同生效起至今	20.08	-	-	-

## § 3 主要财务指标

单位：元

项目	2019-10-01 至 2019-12-31 (元)
本期已实现收益	1977245.7
本期利润	2,594,942.5
期末基金资产净值	21,654,892.07
期末基金份额净值	1.2008

## § 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	21701161.83	99.83
	其中：普通股	21701161.83	99.83
	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	37442.07	0.17
8	其他各项资产	-	-
	合计	21738603.9	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	6231715.83	28.78
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	1081200.00	4.99
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	597600.00	2.76

J	金融业	8707132.00	40.21
K	房地产业	5083514.00	23.48
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	-	-
S	综合	-	-
	合计	21701161.83	100.21

## § 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	130,000.00
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	18,032,998.49

## § 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：

2020年1季度，我们认为中国A股将维持震荡向上的走势；金融地产等周期类核心资产、优质消费龙头公司及具备核心技术的科技企业有望获得较高超额收益。主要理由及逻辑如下：

(1) 在深化改革开放及工程师红利的大背景下，中长期保持战略看好中国经济及资本市场的积极思维；(2) 中美贸易争端对中国股市的边际影响越来越小，近期或将有积极进展；(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产业链及应用、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) 全球经济景气周期有望见底回升，国内经济政策较为友好；(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企业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：

2019年4季度，A股整体上保持震荡上行的态势。前半期的震荡主要由于中美关于贸易战的不断博弈，使市场承压，投资者的风险偏好降低，加之科技等板块涨幅巨大，面临部分抛售压力，后半期随着中美贸易争端趋于明朗化，其对中国股市的边际影响越来越小，同时中国资本市场将继续加大开放力度，国际资本不断流入，市场风险偏好明显增加。

产品方面，我们在股市震荡时维持6-7成左右仓位，12月份继续加仓至8-9成，并维持较高的仓位。配置层面，主要围绕金融、地产的龙头企业及科技、消费行业的优质公司进行配置。

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。