

清水源-诺亚 2 期证券投资基金 2019 年年度报告

1、基金产品概况

1.1 基金基本情况

基金名称	清水源-诺亚 2 期证券投资基金
基金编号	S61666
基金运作方式	开放式
基金成立日期	2015 年 7 月 1 日
基金管理人	深圳清水源投资管理有限公司
基金托管人（如有）	中信证券股份有限公司
投资顾问（如有）	
报告期末基金份额总额	2,980,697.64
基金到期日期	9999 年 12 月 31 日

1.2 基金产品说明

投资目标	本基金在深入研究的基础上构建投资组合，在严格控制投资风险的前提下，力求获得长期稳定的投资回报。
投资策略	本基金将根据宏观经济分析和整体市场估值水平的变化自上而下的进行资产配置，在降低市场风险的同时追求更高收益。
业绩比较基准（如有）	本基金的业绩比较基准为沪深 300 指数。
风险收益特征	本基金具有中高收益、中高风险的特征。

1.3 基金管理人和基金托管人

项目		基金管理人	基金托管人
名称		深圳清水源投资管理有限公司	中信证券股份有限公司
信息披露 负责人	姓名	田建	杨军智
	联系电话	0755-83453162	95548-3
	电子邮箱	tianjian@qsyfunds.com	cust_serv@citics.com
传真		0755-82028895	010-60834004
注册地址		深圳市福田区福田街道福安社区民田路 178 号华融大厦 5 层 501	广东省深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座
办公地址		深圳市福田区福田街道福安社区民田路 178 号华融大厦 5 层 501	北京市朝阳区亮马桥路 48 号中信证券大厦
邮政编码		518000	100026
法定代表人		冯文光	张佑君

1.4 信息披露方式

管理人按照相关法律法规定期披露产品月报、季报、年报。同时，及时披露合同约定的临时报告。

1.5 其他相关资料（如有）

项目	名称	办公地址
会计师事务所		
注册登记机构	中信中证投资服务有限责任公司	深圳市福田区中心三路 8 号 中信证券大厦 21 楼
外包机构	中信中证投资服务有限责任公司	深圳市福田区中心三路 8 号 中信证券大厦 21 楼

2、主要财务指标、基金净值表现及利润分配情况

2.1 主要会计数据和财务指标

金额单位：元

期间数据和指标	2019 年	2018 年	2017 年
本期已实现收益	-284,637.42	366,610.63	432,544.14
本期利润	784,966.32	-1,007,350.73	2,298,912.21
期末数据和指标	2019 年末	2018 年末	2017 年末
期末可供分配利润	-139,397.10	-1,044,907.38	-103,352.86
期末可供分配基金份额利润	-0.047	-0.210	-0.009
期末基金资产净值	3,078,440.30	3,922,922.02	11,168,966.38
期末基金份额净值	1.033	0.790	1.013
累计期末指标	2019 年末	2018 年末	2017 年末
基金份额累计净值增长率(%)	3.30	-21.00	1.30

√ 无分级 □ 二级 □ 三级

2.2 基金净值表现

阶段	净值增长率 (%)	净值增长率标准差 (%)	业绩比较基准收 益率(%)	业绩比较基准收益 率标准差(%)
当年	30.76			
自基金合同 生效起至今	3.30			

2.3 过去三年基金的利润分配情况

金额单位：元

年度	每份基金份额分红 数	现金形式发放总 额	再投资形式发放 总额	年度利润分 配合计	备注
2017	0.000	0.00	0.00	0.00	
2018	0.000	0.00	0.00	0.00	
2019	0.000	0.00	0.00	0.00	

3、 基金份额变动情况

单位：份

报告期期初基金份额总额	4,967,829.40
报告期期间基金总申购份额	0.00
减：报告期期间基金总赎回份额	1,987,131.76
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	0.00
报告期期末基金份额总额	2,980,697.64

4、 管理人说明的其他情况

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：

本基金的投资策略为将基金资产定向投资于“诺亚清水源 36 号证券投资基金”，“诺亚清水源 36 号证券投资基金”的股票配置中，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 2 季度，我们认为在前所未有的黑天鹅事件的冲击之后，中国 A 股将维持震荡向上的走势；具备核心技术的科技企业及医疗医药、消费板块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）新冠肺炎疫情对全球经济金融的冲击前所未有，海外疫情目前形势非常严峻，事件进展仍需密切跟踪；（3）消费、医药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，电动车、半导体、5G、云计算、人工智能等科技成长类产业受益政策支持想象空间巨大；（4）为应对疫情对全球经济的负面冲击，各国经济政策将较为友好；（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公司将有望长期获得较高超额收益；中国多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、医药行业将长期成为海内外资金关注的重点板块。

地产、基建等低估值高分红的蓝筹股，有望受益稳增长的政策刺激迎来较好的配置机会。结构层面，我们中长期看好科技、消费、医药等行业的投资机会，同时也会自下而上寻找有超额收益的个股。

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 年一季度，A 股大幅上涨，首先中国政策继续变化以求稳增长；2018 年全年中国股市下跌幅度较大，市场整体估值处于极低水平；消费行业由于稳定增长的业绩将迎来估值切换机会，科技成长类产业受益政策支持想象空间巨大。另外，中美贸易战的利好预期以及美联储加息步伐的减缓，都有利于 A 股的做多情绪。产品方面，我们从年初以来，逐步加仓，从半仓左右上升到 7-8 成左右，取得了一定的涨幅。配置层面，以 TMT 为代表的科技成长类行业，消费行业，金融地产等低估值高分红的蓝筹股，是我们重点关注的板块。

二三季度，A 股出现较大幅度的回调。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；经过一季度的大幅反弹之后，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，二季度维持在半仓左右，三季度后期市场探底后，开始小幅加仓，产品维持在 6-7 成仓左右。

进入四季度，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、地产的龙头公司及科技、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。

5、 托管人报告（如有）

5.1 报告期内本基金托管人遵规守信情况声明

本报告期，基金托管人在本基金的托管过程中，严格遵守了《证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同、托管协议，尽职尽责地履行了托管人应尽的义务，不存在任何损害基金持有人利益的行为。

5.2 托管人对报告期内本基金投资运作合规守信、净值计算、利润分配等情况的说明

本报告期，本基金的管理人在本基金资产净值的计算、基金份额申购赎回价格的计算、基金费用开支等问题上，托管人未发现损害基金持有人利益的行为。

5.3 托管人对本年度报告中财务信息等内容的真实、准确和完整发表意见

本报告期，由本基金管理人编制并经托管人复核审查的有关本基金的年度报告中财务指标、净值表现、收益分配情况、财务会计报告相关内容、投资组合报告等内容真实、准确、完整。

6、 年度财务报表

金额单位：元

6.1 资产负债表

资产	本期末 2019 年 12 月 31 日	上年度末 2018 年 12 月 31 日
资产：		
银行存款	965.09	299.67
结算备付金	0.00	0.00
存出保证金	0.00	0.00
交易性金融资产	0.00	0.00
其中：股票投资	0.00	0.00
基金投资	0.00	0.00
债券投资	0.00	0.00
资产支持证券投资	0.00	0.00
贵金属投资	0.00	0.00
衍生金融资产	0.00	0.00
买入返售金融资产	0.00	0.00
应收证券清算款	0.00	0.00
应收利息	0.11	0.00
应收股利	0.00	0.00
应收申购款	0.00	0.00
递延所得税资产	0.00	0.00
其他资产	3,091,202.05	3,941,812.48
资产总计	3,092,167.25	3,942,112.15
负债和所有者权益	本期末 2019 年 12 月 31 日	上年度末 2018 年 12 月 31 日
负债：		
短期借款	0.00	0.00
交易性金融负债	0.00	0.00
衍生金融负债	0.00	0.00
卖出回购金融资产款	0.00	0.00
应付证券清算款	0.00	0.00
应付赎回款	0.00	0.00
应付管理人报酬	13,004.45	18,180.17
应付托管费	361.25	504.98

应付销售服务费	0.00	0.00
应付交易费用	0.00	0.00
应交税费	0.00	0.00
应付利息	0.00	0.00
应付利润	0.00	0.00
递延所得税负债	0.00	0.00
其他负债	361.25	504.98
负债合计	13,726.95	19,190.13
所有者权益：		
实收基金	2,980,697.64	4,967,829.40
未分配利润	97,742.66	-1,044,907.38
所有者权益合计	3,078,440.30	3,922,922.02
负债和所有者权益总计	3,092,167.25	3,942,112.15

6.2 利润表

项目	本期	上年度可比期间
	2019年1月1日至2019年12月31日	2018年1月1日至2018年12月31日
一、收入	839,423.68	-917,976.49
1. 利息收入	12.81	26.38
其中：存款利息收入	12.81	26.38
债券利息收入	0.00	0.00
资产支持证券利息收入	0.00	0.00
买入返售金融资产收入	0.00	0.00
其他利息收入	0.00	0.00
2. 投资收益（损失以“-”填列）	0.00	0.00
其中：股票投资收益	0.00	0.00
基金投资收益	0.00	0.00
债券投资收益	0.00	0.00
资产支持证券投资收益	0.00	0.00
贵金属投资收益	0.00	0.00
衍生工具收益	0.00	0.00
股利收益	0.00	0.00
3. 公允价值变动收益（损失以“-”填列）	1,069,603.74	-1,373,961.36
4. 汇兑收益（损失以“-”填列）	0.00	0.00
5. 其他收入（损失以“-”填列）	-230,192.87	455,958.49
减：二、费用	54,457.36	89,374.24
1. 管理人报酬	51,505.93	84,466.98
其中：固定管理费	51,505.93	84,466.98
业绩报酬	0.00	0.00
2. 托管费	1,430.68	2,346.24
3. 销售服务费	0.00	0.00

4. 外包服务费	1,430.68	2,346.24
5. 交易费用	0.00	0.00
6. 利息支出	0.00	0.00
其中：卖出回购金融资产支出	0.00	0.00
7. 其他费用	90.07	214.78
三、利润总额 (亏损总额以“-”号填列)	784,966.32	-1,007,350.73
减：所得税费用	0.00	0.00
四、净利润 (净亏损以“-”号填列)	784,966.32	-1,007,350.73

6.3 所有者权益变动表

项目	本期 2019年1月1日至2019年12月31日		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益(基金净值)	4,967,829.40	-1,044,907.38	3,922,922.02
二、本期经营活动产生的基金净值变动数(本期利润)	0.00	784,966.32	784,966.32
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数(净值减少以“-”号填列)	-1,987,131.76	357,683.72	-1,629,448.04
其中：1. 基金申购款	0.00	0.00	0.00
2. 基金赎回款	-1,987,131.76	357,683.72	-1,629,448.04
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动(净值减少以“-”号填列)	0.00	0.00	0.00
五、期末所有者权益(基金净值)	2,980,697.64	97,742.66	3,078,440.30
项目	上年度可比期间 2018年1月1日至2018年12月31日		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益(基金净值)	11,028,672.01	140,294.37	11,168,966.38
二、本期经营活动产生的基金净值变动数(本期利润)	0.00	-1,007,350.73	-1,007,350.73
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数(净值减少以“-”号填列)	-6,060,842.61	-177,851.02	-6,238,693.63
其中：1. 基金申购款	0.00	0.00	0.00
2. 基金赎回款	-6,060,842.61	-177,851.02	-6,238,693.63
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动(净值减少以“-”号填列)	0.00	0.00	0.00

五、期末所有者权益(基金净值)	4,967,829.40	-1,044,907.38	3,922,922.02
-----------------	--------------	---------------	--------------

7、期末投资组合情况

7.1 期末基金资产组合情况

金额单位：元

序号	项目	金额 (人民币)	占基金总资产的 比例 (%)
1	权益投资	0.00	0.00
	其中：普通股	0.00	0.00
	存托凭证	0.00	0.00
2	基金投资	0.00	0.00
3	固定收益投资	0.00	0.00
	其中：债券	0.00	0.00
	资产支持证券	0.00	0.00
4	金融衍生品投资	0.00	0.00
	其中：远期	0.00	0.00
	期货	0.00	0.00
	期权	0.00	0.00
	权证	0.00	0.00
5	买入返售金融资产	0.00	0.00
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	0.00	0.00
6	货币市场工具	0.00	0.00
7	银行存款和结算备付金合计	965.09	0.03
8	其他	3,091,202.16	99.97
	合计	3,092,167.25	100.00

7.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

7.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

金额单位：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	0.00	0.00
B	采矿业	0.00	0.00
C	制造业	0.00	0.00
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	0.00	0.00
E	建筑业	0.00	0.00
F	批发和零售业	0.00	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	0.00	0.00
H	住宿和餐饮业	0.00	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	0.00	0.00
J	金融业	0.00	0.00
K	房地产业	0.00	0.00

序号	行业类别	公允价值	占基金资产净值比例 (%)
L	租赁和商务服务业	0.00	0.00
M	科学研究和技术服务业	0.00	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	0.00	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	0.00	0.00
P	教育	0.00	0.00
Q	卫生和社会工作	0.00	0.00
R	文化、体育和娱乐业	0.00	0.00
S	综合	0.00	0.00
	合计	0.00	0.00

7.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合（如有）

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
合计		

8、信息披露报告

此处请上传管理人向投资者披露的信息披露报告 pdf 文件，需加盖管理人公章。

请点击工具栏上“附件列表”按钮上传附件。

信息披露报告是否经托管机构复核：是

