

# 清水源 50 号证券投资基金 2018 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 50 号证券投资基金   |
| 基金编号       | S35279           |
| 基金运作方式     | 开放式              |
| 基金成立日期     | 2015 年 06 月 04 日 |
| 基金管理人      | 深圳清水源投资管理有限公司    |
| 基金托管人      | 招商证券股份有限公司       |
| 投资顾问（如有）   | -                |
| 报告期末基金份额总额 | 7,424,324.84     |
| 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   | 本基金投资组合将采取动态优化的投资策略，根据宏观经济的基本情况、证券市场走势、主流研究机构看法及市场热点等情况及时优化组合配置。股票配置关注各板块或行业的历史估值、现在估值及基本面的发展趋势。个股选择主要考虑公司发展和盈利的稳定性、成长性和目前估值的合理性。在遵守基金合同约定和坚持公司投资理念的大方向基本上，坚持稳健进取的原则，坚持定性分析和定量分析，追求本计划资产的稳定增值。 |
| 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。                                                                                                                                                                             |

### 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         | 招商证券股份有限公司          |
| 信息披露负责人 | 姓名   | 田建                    | 郭杰                  |
|         | 联系电话 | 0755-83453162         | 0755-26951111       |
|         | 电子邮箱 | tianjian@qsyfunds.com | tgb@cmschina.com.cn |
| 传真      |      | 0755-82028895         | 0755-82960794       |
| 注册地址    |      | 深圳市福田区福田街道福安          | 深圳市福田区福田街道福华        |

|       |                                     |                      |
|-------|-------------------------------------|----------------------|
|       | 社区民田路 178 号华融大厦 5 层 501             | 一路 111 号             |
| 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 | 深圳市福田区福田街道福华一路 111 号 |
| 邮政编码  | 518000                              | 518000               |
| 法定代表人 | 冯文光                                 | 霍达                   |

#### 1.4 信息披露方式

|   |
|---|
| - |
|---|

#### 1.5 其他相关资料

| 项目     | 名称         | 办公地址                 |
|--------|------------|----------------------|
| 会计师事务所 | -          | -                    |
| 注册登记机构 | 招商证券股份有限公司 | 深圳市福田区福田街道福华一路 111 号 |
| 外包机构   | 招商证券股份有限公司 | 深圳市福田区福田街道福华一路 111 号 |
| --     | -          | -                    |

### 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

| 期间数据和指标      | 2018 年        | 2017 年        | 2016 年         |
|--------------|---------------|---------------|----------------|
| 本期已实现收益      | -1,266,314.33 | 2,473,938.76  | -7,171,196.49  |
| 本期利润         | -1,083,172.61 | 3,132,896.89  | -8,639,974.10  |
| 期末数据和指标      | 2018 年末       | 2017 年末       | 2016 年末        |
| 期末可供分配利润     | -4,351,781.25 | -7,649,831.90 | -45,537,440.23 |
| 期末可供分配基金份额利润 | -0.5862       | -0.4513       | -0.4858        |
| 期末基金资产净值总额   | 3,889,802.99  | 11,017,625.36 | 59,095,866.60  |
| 期末基金份额净值     | 0.5239        | 0.6500        | 0.6304         |
| 累计期末指标       | 2018 年末       | 2017 年末       | 2016 年末        |
| 基金份额累计净值增长率  | -47.61%       | -35.00%       | -36.96%        |

#### 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         | -19.40    | -            | -             | -                |
| 自基金合同生效起至今 | -47.61    | -            | -             | -                |

注：净值增长率等于（期末净值-期初净值）/期初净值

当年净值增长率等于（本年度末净值-上年度末净值）/上年度末净值

## 2.3 过去三年基金的利润分配情况

| 年度     | 每份基金份额<br>分红数 | 现金形式发<br>放总额 | 再投资形式<br>发放总额 | 年度利润分配<br>合计 | 备注 |
|--------|---------------|--------------|---------------|--------------|----|
| 2018 年 | 0.00          | 0.00         | 0.00          | 0.00         | -  |
| 2017 年 | 0.00          | 0.00         | 0.00          | 0.00         | -  |
| 2016 年 | 0.00          | 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               | 16,950,164.71 |
| 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            | 9,525,839.87  |
| 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               | 7,424,324.84  |

## 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

黄晓坤于 2018 年 3 月 28 日不再担任投资经理，王韧于 2018 年 9 月 28 日不再担任投资经理。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、基金运作合规守信情况：

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：

展望 2019 年，我们认为中国有可能继续加快产业结构升级转型，以 TMT 为代表的科技成长类行业将有望在 2019 年获得较高超额收益；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。另外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。结构层面，我们中长期看好消费、科技等行业的投资机会，

同时也会自下而上寻找有超额收益的个股。

操作策略上，我们倾向于维持中等以上仓位，围绕以 TMT 为代表的科技成长类行业、消费行业的优质公司以及低估值高分红的行业进行配置。

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：

2018 年一季度，市场波动剧烈。1 月市场前高后低，起伏明显。2 月份，因为美股市场大跌和节前流动性紧缩，市场经历显著调整。进入 3 月份，随着贸易战的突然加剧，市场再度杀跌，新经济改革的相关个股回落明显，市场避险情绪再度升温。我们适当使用了股指期货对仓位进行保护。配置方面，我们适当配置了医药、军工等低估值价值股以及部分质地优秀、估值合理的成长股。

二季度，市场延续调整，赚钱效应减弱，我们总体观点认为市场的不确定性主要来自中美贸易战，需等待中美博弈明确以后才会选择方向。配置上，我们主要在医药、教育、TMT 等行业寻找机会。

因 7、8 月国内信贷投放不达预期及中美贸易战影响难以消退，市场经过 7 月的反弹以后，8 月开启下跌寻底、筑底的行情。A 股在 9 月份出现反弹，这是对之前过渡悲观预期的修正。操作策略上，清水源投资团队本季度维持中等仓位，围绕科技、价值以及通胀受益行业进行配置。

进入四季度，管理层于 10 月中下旬出台稳定市场的措施，中美元首会晤使得全球对中美贸易摩擦的悲观预期有所改善，促使资本市场于 11 月出现较大幅度的反弹。12 月市场重回调整。华为事件、全球资本市场大跌，导致上证综指、创业板指分别跌破和逼近前期低点。整个四季度，清水源投资团队维持中等仓位，围绕科技、消费以及低估值高分红的行业进行配置，并重点关注贸易战预期波动带来的博弈机会。

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

### 5.1 报告期内本基金托管人遵规守信情况声明

本报告期，本托管人——招商证券股份有限公司在对本基金的托管过程中，严格遵守有关法律法规和基金合同的有关规定，不存在损害份额持有人利益的行为，尽职尽责地履行了托管人应尽的义务。

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

本托管人按照基金合同的约定，对本基金报告期的基金资产净值进行了复核；同时依据法律法规和基金合同规定，在托管人履行的投资监督范围内，对本基金报告期的投资情况进行了监督。在本基金合同约定的投资监督范围内，托管人未发现报告期内管理人违反基金合同约定的事项。

报告期内，本基金的利润分配情况详见本报告中“2、主要财务指标、基金净值表现及利润分配情况”部分。

### 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

基于基金管理人提供的必要的估值要素，本托管人参照《私募投资基金监督管理暂行办法》、《私募投资基金信息披露管理办法》等法律法规和基金合同的约定，对基金管理人报告中的主要财务指标、净值表现、收益分配情况、财务会计报告、投资组合报告等内容的真实性、准确性和完整性进行了复核，未发现异常。

## 6、年度财务报表

### 6.1 资产负债表

金额单位：元

| 资产              | 2018/12/31        | 2017/12/31        |
|-----------------|-------------------|-------------------|
| <b>资产：</b>      |                   |                   |
| 银行存款            | 9,596.36          | 4,885.31          |
| 结算备付金           | 484,209.38        | 46,742.58         |
| 存出保证金           | 195,240.60        | 715,424.95        |
| 交易性金融资产         | 1,702,914.56      | 4,943,580.00      |
| 其中：股票投资         | 1,702,914.56      | 4,943,580.00      |
| 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        | 1,500,015.00      | 5,500,055.00      |
| 应收证券清算款         | -0.02             | 0.00              |
| 应收利息            | -61.30            | -2,774.68         |
| 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            | 0.00              | 0.00              |
| 资产总计            | 3,891,914.58      | 11,207,913.16     |
| <b>负债和所有者权益</b> | <b>2018/12/31</b> | <b>2017/12/31</b> |
| <b>负债：</b>      |                   |                   |
| 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              | 177,438.52        |
| 应付赎回款           | 0.00              | 0.00              |

|               |               |               |
|---------------|---------------|---------------|
| 应付管理人报酬       | 0.00          | 0.00          |
| 应付托管费         | 1,503.01      | 9,578.27      |
| 应付销售服务费       | 0.00          | 0.00          |
| 应付交易费用        | 0.00          | 78.25         |
| 应交税费          | 107.52        | 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          | 501.06        | 3,192.76      |
| 负债合计          | 2,111.59      | 190,287.80    |
| <b>所有者权益：</b> |               |               |
| 实收基金          | 7,424,324.84  | 16,950,164.71 |
| 未分配利润         | -3,534,521.85 | -5,932,539.35 |
| 所有者权益合计       | 3,889,802.99  | 11,017,625.36 |
| 负债和所有者权益总计    | 3,891,914.58  | 11,207,913.16 |

注：1、其他资产：未被统计进前列分类的资产科目，主要包括其他私募基金、基金公司专户、券商资管计划、有限合伙企业股权、未上市企业股权等。

2、其他负债：未被统计进前列分类的负债科目，主要包括应付外包服务费、应付投资顾问费、应付咨询服务费等。

## 6.2 利润表

金额单位：元

| 项目                | 本期                      | 上年度可比期间                 |
|-------------------|-------------------------|-------------------------|
|                   | 2018年01月01日至2018年12月31日 | 2017年01月01日至2017年12月31日 |
| <b>一、收入</b>       | -878,041.70             | 3,893,534.81            |
| 1. 利息收入           | 21,512.28               | 688,692.52              |
| 其中：存款利息收入         | 2,235.18                | 11,311.89               |
| 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        | 19,277.10               | 677,380.63              |
| 其他利息收入            | 0.00                    | 0.00                    |
| 2. 投资收益（损失以“-”填列） | -1,080,493.41           | 2,545,884.16            |
| 其中：股票投资收益         | -1,224,279.71           | 2,244,421.10            |
| 基金投资收益            | -55,866.10              | -71,625.02              |
| 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                          | 172,880.00           | 0.00                |
| 股利收益                            | 26,772.40            | 373,088.08          |
| 其他收益                            | 0.00                 | 0.00                |
| 3. 公允价值变动收益<br>(损失以“-”号填列)      | 183,141.72           | 658,958.13          |
| 4. 汇兑收益(损失以<br>“-”号填列)          | 0.00                 | 0.00                |
| 5. 其他收入(损失以<br>“-”号填列)          | -2,202.29            | 0.00                |
| <b>减：二、费用</b>                   | <b>205,130.91</b>    | <b>760,637.92</b>   |
| 1. 管理人报酬                        | 0.00                 | 0.00                |
| 其中：固定管理费                        | 0.00                 | 0.00                |
| 业绩报酬                            | 0.00                 | 0.00                |
| 2. 托管费                          | 9,567.46             | 73,145.11           |
| 3. 销售服务费                        | 0.00                 | 0.00                |
| 4. 运营服务费                        | 3,189.31             | 24,381.71           |
| 5. 交易费用                         | 192,109.89           | 663,111.10          |
| 6. 利息支出                         | 0.00                 | 0.00                |
| 其中：卖出回购金融<br>资产支出               | 0.00                 | 0.00                |
| 7. 其他费用                         | 264.25               | 0.00                |
| <b>三、利润总额(亏损<br/>总额以“-”号填列)</b> | <b>-1,083,172.61</b> | <b>3,132,896.89</b> |
| 减：所得税费用                         | 0                    | 0                   |
| <b>四、净利润(净亏损<br/>以“-”号填列)</b>   | <b>-1,083,172.61</b> | <b>3,132,896.89</b> |

注：其他收益：未被统计进前列分类的损益类科目，主要包括投资于其他私募基金、基金公司专户、券商资管计划、有限合伙企业股权、未上市企业股权等产生的投资收益。

### 6.3 所有者权益变动表

金额单位：元

| 项目                                | 本期<br>2018年01月01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<br>(基金净值)               | 16,950,164.71                 | -5,932,539.35 | 11,017,625.36 |
| 二、本期经营活动产生的基金净值变动数(本期利润)          | 0.00                          | -1,083,172.61 | -1,083,172.61 |
| 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) | -9,525,839.87                 | 3,481,190.11  | -6,044,649.76 |
| 其中：1. 基金申购款                       | 0.00                          | 0.00          | 0.00          |
| 2. 基金赎回款                          | -9,525,839.87                 | 3,481,190.11  | -6,044,649.76 |

|                                        |                                    |                |                |
|----------------------------------------|------------------------------------|----------------|----------------|
| 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）                        | 7,424,324.84                       | -3,534,521.85  | 3,889,802.99   |
| 项目                                     | 上年度可比期间<br>2017年01月01日至2017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）                        | 93,736,546.95                      | -34,640,680.35 | 59,095,866.60  |
| 二、本期经营活动产生的基金净值变动数（本期利润）               | 0.00                               | 3,132,896.89   | 3,132,896.89   |
| 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）      | -76,786,382.24                     | 25,575,244.11  | -51,211,138.13 |
| 其中：1. 基金申购款                            | 1,968,379.79                       | -658,379.79    | 1,310,000.00   |
| 2. 基金赎回款                               | -78,754,762.03                     | 26,233,623.90  | -52,521,138.13 |
| 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）                        | 16,950,164.71                      | -5,932,539.35  | 11,017,625.36  |

## 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           | 占基金总资产的比例（%） |
|----|---------|--------------|--------------|
| 1  | 权益投资    | 1,702,914.56 | 43.76        |
|    | 其中：普通股  | 1,702,914.56 | 43.76        |
|    | 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          | 1,500,015.00 | 38.54  |
|   | 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      | 493,805.74   | 12.69  |
| 8 | 其他各项资产            | 195,179.28   | 5.01   |
|   | 合计                | 3,891,914.58 | 100.00 |

注：其他各项资产：主要包括三方存管保证金、其他私募基金、基金公司专户、券商资管计划、有限合伙企业股权、未上市企业股权等。

## 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<br>(%) |
| A      | 农、林、牧、渔业         | 0.00         | 0.00             |
| B      | 采矿业              | 0.00         | 0.00             |
| C      | 制造业              | 372,687.00   | 9.58             |
| 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  | 125,325.00   | 3.22             |
| J      | 金融业              | 0.00         | 0.00             |
| K      | 房地产业             | 886,950.00   | 22.80            |
| 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        | 262,444.00   | 6.75             |
| S      | 综合               | 0.00         | 0.00             |
|        | 合计               | 1,647,406.00 | 42.35            |

### 7.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

| 行业类别 | 公允价值(人民币) | 占基金资产净值比例 |
|------|-----------|-----------|
|------|-----------|-----------|

|          |           | (%)  |
|----------|-----------|------|
| 能源       | 0.00      | 0.00 |
| 原材料      | 0.00      | 0.00 |
| 工业       | 0.00      | 0.00 |
| 非日常生活消费品 | 0.00      | 0.00 |
| 日常消费品    | 55,508.56 | 1.43 |
| 医疗保健     | 0.00      | 0.00 |
| 金融       | 0.00      | 0.00 |
| 信息技术     | 0.00      | 0.00 |
| 电信业务     | 0.00      | 0.00 |
| 公用事业     | 0.00      | 0.00 |
| 房地产      | 0.00      | 0.00 |
| 合计       | 55,508.56 | 1.43 |

