

清水源 51 号证券投资基金私募基金 2018 年年度报告

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 基金产品概况

1.1 基金基本情况

基金名称	清水源 51 号证券投资基金
基金编号	S37441
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日期	2015-07-14
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
报告期末基金份额总额	15,362,998.00
基金合同存续期	十年

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	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（如有）	-
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。

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	兴业银行股份有限公司
信息披露 负责人	姓名	田建	吴荣
	联系电话	0755-83135996	021-62677777-212004
	电子邮箱	tianjian@qsyfunds.com	011693@cib.com.cn
传真		0755-83453162	021-62159217
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	福州市湖东路 154 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	上海江宁路 168 号兴业大厦
邮政编码		518000	200041
法定代表人		冯文光	高建平

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	中银国际证券有限责任公司	上海市浦东新区银城中路200号中银大厦39层
外包机构	中银国际证券有限责任公司	上海市浦东新区银城中路200号中银大厦39层

§ 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	-2,217,399.8	3,231,399.51	-7,367,350.30
本期利润	-2,953,080.93	5,832,361.96	-8,693,875.53
期末数据和指标	2018 年末	2017 年末	2016 年末
期末可供分配利润	0.00	516,381.61	-
期末可供分配基金份额利润	0	0.0148	-
期末基金资产净值	13,425,042.30	36,711,359.73	94,568,508.85
期末基金份额净值	0.8739	1.0513	0.9468
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	-12.61 %	5.13%	-5.32%

√ 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 (选填)	业绩比较基准收益率 (选填)	业绩比较基准收益率标准率 (选填)
当年	-16.87	-	-	-
自基金合同生效起至今	-12.61	-	-	-

2.3 过去三年基金的利润分配情况

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
2016	0	0	0	0	
2017	0	0	0	0	

2018	0	0	0	0	
------	---	---	---	---	--

§ 3 基金份额变动情况

单位：份

报告期期初基金份额总额	34,920,998.00
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	19,558,000.00
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	15,362,998.00

§ 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

报告期内，本托管人严格遵守基金合同及其他有关法律法规的规定，诚信、尽责地履行了基金托管人义务，不存在损害本基金份额持有人利益的行为。

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

报告期内，本托管人根据基金合同及有关法律法规的规定，对基金管理人在本基金的投资运作、基金资产净值的计算、收益分配的计算、基金费用开支等方面进行了必要的监督、复核和审查，未发现其存在任何损害本基金份额持有人利益的行为。

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

本托管人认真复核了本年度报告中主要财务指标、基金净值表现及利润分配情况、基金份额变动情况、年度财务报表、期末投资组合情况。针对上述信息，本托管人认为其真实、准确和完整，

不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

§ 6 年度财务报表

6.1 资产负债表

资产	本期末 2018-12-31	本期末 2017-12-31
资产：		
银行存款	63,747.8	66,196.32
结算备付金	1,715,893.5	1,449,852.71
存出保证金		-
交易性金融资产	6,046,161.25	25,200,665.16
其中：股票投资	6,046,161.25	25,200,665.16
基金投资	-	-
债券投资	-	-
资产支持证券投资	-	-
贵金属投资	-	-
衍生金融资产	-	-
买入返售金融资产	5,600,056.00	10,000,100.00
应收证券清算款	-	-
应收利息	-402.28	-5,454.46
应收股利	-	-
应收申购款	-	-
递延所得税资产	-	-
其他资产	-	-
资产总计	13,425,456.27	36,711,359.73
负债和所有者权益	本期末 2018-12-31	本期末 2017-12-31
负债：		
短期借款	-	-
交易性金融负债	-	-
衍生金融负债	-	-
卖出回购金融资产款	-	-
应付证券清算款	-	-
应付赎回款	-	-
应付管理人报酬	-	-
应付托管费	-	-
应付销售服务费	-	-
应付交易费用	-	-
应交税费	413.97	-
应付利息	-	-
应付利润	-	-

递延所得税负债	-	-
其他负债	-	-
负债合计	413.97	-
所有者权益：		
实收基金	15,362,998.00	34,920,998.00
未分配利润	-1,937,955.70	1,790,361.73
所有者权益合计	13,425,042.30	36,711,359.73
负债和所有者权益总计	13,425,456.27	36,711,359.73

6.2 利润表

项目	本期	上年度可比期间
	2018-01-01 至 2018-12-31	2017-1-1 至 2017-12-31
一、收入	-2,512,630.44	6,748,980.14
1、利息收入	64,667.46	918,977.59
其中：存款利息收入	3,407.55	30,064.62
债券利息收入	-	-
资产支持证券利息收入	-	-
买入返售金融资产收入	61,259.91	888,912.97
其他利息收入	-	-
2、投资收益（损失以“-”填列）	-1,841,616.77	3,229,040.10
其中：股票投资收益	-2,816,990.80	3,179,672.28
基金投资收益	-	-
债券投资收益	-	-
资产支持证券投资收益	-	-
贵金属投资收益	-	-
衍生工具收益	900,040.00	-
股利收益	75,334.03	129,786.88
3、公允价值变动收益（损失以“-”填列）	-735,681.13	2,600,962.45
4、汇兑收益（损失以“-”填列）	-	-
5、其他收入（损失以“-”填列）	-	-
减：二、费用	440,450.49	916,618.18
1、管理人报酬	-	-
其中：固定管理费	-	-
业绩报酬	-	-
2、托管费	-	-
3、销售服务费	-	-
4、外包服务费	-	-
5、交易费用	440,229.95	916,618.18

6、利息支出	-	-
其中：卖出回购金融资产支出	-	-
7、其他费用	220.54	-
三、利润总额 (亏损总额以“-”号填列)	-2,953,080.93	5,832,361.96
减：所得税费用	-	-
四、净利润 (净亏损以“-”号填列)	-2,953,080.93	5,832,361.96

6.3 所有者权益变动表

项目	本期 2018-01-01 至 2018-12-31		
	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)	34,920,998.00	1,790,361.73	36,711,359.73
二、本期经营活动产生的基金净值变动数 (本期利润)	-	-2,953,080.93	-2,953,080.93
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)	-19,558,000.00	-775,236.50	-20,333,236.50
其中：1、基金申购款	-	-	-
2、基金赎回款	19,558,000.00	775,236.50	20,333,236.50
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)	-		-
五、期末所有者权益 (基金净值)	15,362,998.00	-1,937,955.70	13,425,042.30
项目	2017-1-1 至 2017-12-31		
	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)	99,879,438.00	-5,310,929.15	94,568,508.85
二、本期经营活动产生的基金净值变动数 (本期利润)	-	5,832,361.96	5,832,361.96
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)	-64,958,440.00	1,268,928.92	-63,689,511.08
其中：1、基金申购款	-	-	-
2、基金赎回款	-64,958,440.00	1,268,928.92	-63,689,511.08
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）			
五、期末所有者权益（基金净值）	34,920,998.00	1,790,361.73	36,711,359.73

§ 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（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	6,046,161.25	45.04
	其中：普通股	6,046,161.25	45.04
	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	5,600,056.00	41.71
	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	1,779,641.30	13.26
8	其他各项资产	-402.28	-
	合计	13,425,456.27	100

7.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	1,442,451.00	10.74
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	-	-
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	445,600.00	3.32
J	金融业	3,140.00	0.02
K	房地产业	2,970,879.00	22.13
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	900,839.50	6.71
S	综合	-	-
	合计	5,762,909.50	42.93



清源水务投资有限公司

清源水务投资有限公司