

# 清水源 51 号 A 证券投资基金私募基金 2017 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 A 证券投资基金 |
| 基金编号       | S37449            |
| 基金运作方式     | 契约型开放式            |
| 基金合同生效日期   | 2015-06-30        |
| 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 | 79,974,257.42     |
| 基金合同存续期    | 十年                |

### 1.2 基金产品说明

|            |                                                                                                                                                                                        |
|------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 投资目标       | 本基金的投资目标为“清水源 51 号证券投资基金（基金代码 S37441）”，“清水源 51 号证券投资基金”的投资目标为：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       | 本基金的投资策略为将基金资产定向投资于“清水源 51 号证券投资基金”。“清水源 51 号证券投资基金”投资组合：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<br>负责人 | 姓名   | 刘振宇                                | 张志永                 |
|             | 联系电话 | 0755-83135996                      | 021-62677777-212004 |
|             | 电子邮箱 | service@qsyfunds.com               | zhangzhy@cib.com.cn |
| 传真          |      | 0755-82028895                      | 021-62159217        |
| 注册地址        |      | 深圳市福田区莲花街道福中三路 1006 号诺德中心 15 层 15A | 福州市湖东路 154 号        |
| 办公地址        |      | 深圳市福田区莲花街道福中三路 1006 号诺德中心 15 层 15A | 上海江宁路 168 号兴业大厦     |

|       |        |        |
|-------|--------|--------|
| 邮政编码  | 518000 | 200041 |
| 法定代表人 | 黄晓坤    | 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 | 瑞华会计师事务所     | 北京市海淀区西四环中路 16 号院 2 号楼 4 层 |
| 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      | 2017 年        | 2016 年        | 2015 年         |
|--------------|---------------|---------------|----------------|
| 本期已实现收益      | -1,916,772.38 | -4,567,551.25 | -1,112,006.01  |
| 本期利润         | 3,766,106.30  | -7,294,124.91 | -2,489,238.32  |
| 期末数据和指标      | 2017 年末       | 2016 年末       | 2015 年末        |
| 期末可供分配利润     | -             | -             | -              |
| 期末可供分配基金份额利润 | -             | -             | -              |
| 期末基金资产净值     | 32,421,089.60 | 73,140,281.72 | 149,441,454.74 |
| 期末基金份额净值     | 1.0000        | 0.9145        | 0.9836         |
| 累计期末指标       | 2017 年末       | 2016 年末       | 2015 年末        |
| 基金份额累计净值增长率  | 0%            | -8.55%        | -1.64%         |

√ 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         | 1.58  | -             | -              | -                 |
| 自基金合同生效起至今 | 0.00  | -             | -              | -                 |

## 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 |
|------|-----------|----------|-----------|----------|----|
| 2015 | 0         | 0        | 0         | 0        |    |
| 2016 | 0         | 0        | 0         | 0        |    |
| 2017 | 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               | 79,974,257.42 |
| 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            | 47,553,465.34 |
| 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               | 32,420,792.08 |

## § 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

本基金管理人于 2016 年 11 月 28 日增聘黄晓坤、王韧担任投资经理，于 2017 年 6 月 30 日增聘冯文光担任投资经理，张小川于 2017 年 6 月 30 日起不再担任投资经理。黄晓坤于 2018 年 3 月 28 日不再担任投资经理。现投资经理共有冯文光、王韧两位。

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。所管理基金在 2013、2014 年度晨星基金评级龙虎榜中排名前 1/5，2016 年度银河证券公募基金评级榜单中同类基金业绩排名第 1；管理过基金获得“五年期金牛基金奖”、“一年期金牛基金奖”等多项大奖。

总经理王韧，经济学教授，北京大学金融学博士后，清华大学经济学博士，清华大学经济管理学院金融硕士兼职导师，中央财经大学会计学院客座导师。师从清华北大两位中国著名经济学家。法学双学士，工学双学士。曾任职于中信证券、平安证券、中金公司，历任高级策略分析师、首席策略师、中小市值研究主管、股票研究主管等职位。多次获得新财富最佳分析师荣誉。

### 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：

今年以来，国内宏观经济较为平淡，亮点不多。全国地产销售继续下滑，但由于库存较低，地产投资依然保持了良好的增长。金融去杠杆在进一步推进，资产新规出台，刚性对付被打破，银行理财市场的野蛮生长阶段正在过去。政府的工作重心逐步从传统产业去产能转移到新兴产业的战略扶持，密集地推出了中国制造 2025 和工业互联网等政策规划，为未来中国经济的转型升级指明了方向。中美贸易战的不断升温，给未来的经济增长带来了较大的不确定性。不管最后中美谈判结果如何，中国将在较长的时期内面临美国越来越多的遏制。

A 股市场在短短的一个季度内，先后经历了以金融地产板块为代表的绩优股的暴涨暴跌，和以计算机、医药板块为代表的成长股的快速上涨。市场的波动性明显加大，风格演绎更加极端，以次新股为代表的题材炒作再度回归。

展望 4 月，年报和一季报逐步披露完毕，市场可能再次选择方向。我们依然看好以银行为代表的低估值价值股以及部分质地优秀、估值合理的成长股。

#### 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：

2017 年一季度，产品仓位以 40%-50% 的股票仓位为主。在结构方面，我们适当减配了消费股，继续低配成长类股票，并以银行股作为攻防转换枢纽。进入 2 季度后，降低产品仓位中枢，产品平均仓位区间从 30%-50% 下调至 20%-40%；优化持仓结构，将产品持仓向金融消费集中。8 月中期，指数快速冲破 3300 点后，我们大幅增持了钢铁和券商等板块，并加仓了部分电子、传媒等成长类股票，产品的整体仓位水平增加至 6 成左右。9 月份以来，我们重新将仓位调整到 5 成左右，并对前期涨幅较大的周期股进行了减持，调增部分消费和金融股。四季度后，我们对累计涨幅较高的通信设备类公司进行了获利了结，同时增持了部分电子和新能源领域的高端制造类公司。12 月，仓位上继续维持半仓左右，配置层面，在低位增持了具有安全边际和攻守兼备特质的保险和银行股，减持了部分地产股，并增持了一些低 PEG 的优质成长股。

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

本基金本报告期末未进行利润分配，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合规守信、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；基金管理人在报告期内，严格遵守了《证券投资基金法》等有关法律法规，在各重要方面的运作严格按照基金合同的规定进行。

## 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<br>2017-12-31 | 本期末<br>2016-12-31 |
|----------|-------------------|-------------------|
| 资产：      |                   |                   |
| 银行存款     | 5,037.47          | 387,740.37        |
| 结算备付金    | -                 | -                 |
| 存出保证金    | -                 | -                 |
| 交易性金融资产  | 32,541,282.71     | 73,035,404.03     |
| 其中：股票投资  | -                 | -                 |
| 基金投资     | 32,541,282.71     | 73,035,404.03     |
| 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 | -                 | -                 |
| 应收证券清算款  | -                 | -                 |
| 应收利息     | -                 | -                 |
| 应收股利     | -                 | -                 |
| 应收申购款    | -                 | -                 |
| 递延所得税资产  | -                 | -                 |
| 其他资产     | -                 | -                 |
| 资产总计     | 32,546,320.18     | 73,423,144.40     |
| 负债和所有者权益 | 本期末<br>2017-12-31 | 本期末<br>2016-12-31 |
| 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       | 42,175.82     | 94,287.56     |
| 应付托管费         | 12,458.20     | 28,286.29     |
| 应付销售服务费       | 66,443.84     | 150,860.05    |
| 应付交易费用        | -             | -             |
| 应交税费          | -             | -             |
| 应付利息          | -             | -             |
| 应付利润          | -             | -             |
| 递延所得税负债       | -             | -             |
| 其他负债          | 4,152.72      | 9,428.78      |
| 负债合计          | 125,230.58    | 282,862.68    |
| <b>所有者权益：</b> |               |               |
| 实收基金          | 32,420,792.08 | 79,974,257.42 |
| 未分配利润         | 297.52        | -6,833,975.70 |
| 所有者权益合计       | 32,421,089.60 | 73,140,281.72 |
| 负债和所有者权益总计    | 32,546,320.18 | 73,423,144.40 |

## 6.2 利润表

| 项目                   | 本期                      | 上年度可比期间               |
|----------------------|-------------------------|-----------------------|
|                      | 2017-01-01 至 2017-12-31 | 2016-1-1 至 2016-12-31 |
| 一、收入                 | 4,345,061.82            | -6009736.33           |
| 1、利息收入               | 126.54                  | 1382.33               |
| 其中：存款利息收入            | 126.54                  | 1382.33               |
| 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           | -                       | -                     |
| 其他利息收入               | -                       | -                     |
| 2、投资收益（损失以“-”填列）     | -1337943.4              | -3284545              |
| 其中：股票投资收益            | -                       | -                     |
| 基金投资收益               | -1337943.4              | -3284545              |
| 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               | -                       | -                     |
| 股利收益                 | -                       | -                     |
| 3、公允价值变动收益（损失以“-”填列） | 5682878.68              | -2726573.66           |
| 4、汇兑收益（损失以“-”填列）     | -                       | -                     |



|                                |                   |                     |
|--------------------------------|-------------------|---------------------|
| 5、其他收入（损失以“-”填列）               | -                 | -                   |
| <b>减：二、费用</b>                  | <b>578,955.52</b> | <b>1,284,388.58</b> |
| 1、管理人报酬                        | 193,417.52        | 428,129.52          |
| 其中：固定管理费                       | 192,769.10        | 428,129.52          |
| 业绩报酬                           | 648.42            | -                   |
| 2、托管费                          | 57,830.72         | 128,438.87          |
| 3、销售服务费                        | 308,430.41        | 685,007.23          |
| 4、外包服务费                        | 19,276.87         | 42,812.96           |
| 5、交易费用                         | -                 | -                   |
| 6、利息支出                         | -                 | -                   |
| 其中：卖出回购金融资产支出                  | -                 | -                   |
| 7、其他费用                         | -                 | -                   |
| <b>三、利润总额</b><br>(亏损总额以“-”号填列) | <b>3766106.3</b>  | <b>-7294124.91</b>  |
| 减：所得税费用                        | -                 | -                   |
| <b>四、净利润</b><br>(净亏损以“-”号填列)   | <b>3766106.3</b>  | <b>-7294124.91</b>  |

### 6.3 所有者权益变动表

| 项目                                     | 本期 2017-01-01 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）                        | 79,974,257.42              | -6,833,975.70 | 73,140,281.72  |
| 二、本期经营活动产生的基金净值变动数（本期利润）               | -                          | 3,766,106.30  | 3,766,106.30   |
| 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）      | -47,553,465.34             | 3,068,166.92  | -44,485,298.42 |
| 其中：1、基金申购款                             | -                          | -             | -              |
| 2、基金赎回款                                | -47,553,465.34             | 3,068,166.92  | -44,485,298.42 |
| 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）                        | 32,420,792.08              | 297.52        | 32,421,089.60  |
| 项目                                     | 2016-1-1 至 2016-12-31      |               |                |
|                                        | 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）                        | 151,930,693.06             | -2,489,238.32 | 149,441,454.74 |



|                                        |                |               |                |
|----------------------------------------|----------------|---------------|----------------|
| 二、本期经营活动产生的基金净值变动数（本期利润）               | -              | -7,294,124.91 | -7,294,124.91  |
| 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）      | -71,956,435.64 | 2,949,387.53  | -69,007,048.11 |
| 其中：1、基金申购款                             | -              | -             | -              |
| 2、基金赎回款                                | -71,956,435.64 | 2,949,387.53  | -69,007,048.11 |
| 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）                        | 79,974,257.42  | -6,833,975.70 | 73,140,281.72  |

## § 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              | -             | -            |
|    | 其中：普通股            | -             | -            |
|    | 存托凭证              | -             | -            |
| 2  | 基金投资              | 32541282.71   | 99.98        |
| 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      | 5,037.47      | 0.02         |
| 8  | 其他各项资产            | -             | -            |
|    | 合计                | 32,546,320.18 | 100.00       |

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

## 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              | -    | -            |
| 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  | -    | -            |
| J  | 金融业              | -    | -            |
| K  | 房地产业             | -    | -            |
| 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               | -    | -            |

