

清水源 51 号 D 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 D 证券投资基金
基金编号	S37662
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	4,200,000.00
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 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	-154,430.26	-2,252,612.74	-1,655,959.00
本期利润	1,159,602.65	-2,822,280.19	-2,198,426.27
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	4,159,108.76	20,119,806.11	58,886,971.75
期末基金份额净值	0.9903	0.9063	0.9769
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	-0.97%	-9.37%	-2.31%

√ 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	9.27	-	-	-
自基金合同生效起至今	-0.97	-	-	-

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	22,200,000.00
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	18,000,000.00
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	4,200,000.00

§ 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

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 2017-12-31	本期末 2016-12-31
资产：		
银行存款	17,156.40	405,466.35
结算备付金	-	-
存出保证金	-	-
交易性金融资产	4,160,686.19	19,792,653.28
其中：股票投资	-	-
基金投资	4,160,686.19	19,792,653.28
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	4,177,842.59	20,198,119.63
负债和所有者权益	本期末 2017-12-31	本期末 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	16,235.83	67,871.79
应付托管费	1,873.46	7,831.34
应付销售服务费	-	-
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	624.54	2,610.39
负债合计	18,733.83	78,313.52
所有者权益：		
实收基金	4,200,000.00	22,200,000.00
未分配利润	-40,891.24	-2,080,193.89
所有者权益合计	4,159,108.76	20,119,806.11
负债和所有者权益总计	4,177,842.59	20,198,119.63

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	1,330,612.65	-2,408,460.27
1、利息收入	115.44	1,232.78
其中：存款利息收入	115.44	1,232.78
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）	16,464.30	-1,840,025.60
其中：股票投资收益	-	-
基金投资收益	16,464.30	-1,840,025.60
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）	1,314,032.91	-569,667.45
4、汇兑收益（损失以“-”填列）	-	-

5、其他收入（损失以“-”填列）	-	-
减：二、费用	171,010.00	413,819.92
1、管理人报酬	148,121.80	358,644.00
其中：固定管理费	148,121.80	358,644.00
业绩报酬	-	-
2、托管费	17,091.11	41,382.00
3、销售服务费	-	-
4、外包服务费	5,697.09	13,793.92
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	100.00	-
三、利润总额 (亏损总额以“-”号填列)	1,159,602.65	-2,822,280.19
减：所得税费用	-	-
四、净利润 (净亏损以“-”号填列)	1,159,602.65	-2,822,280.19

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)	22,200,000.00	-2,080,193.89	20,119,806.11
二、本期经营活动产生的基金净值变动数 (本期利润)	-	1,159,602.65	1,159,602.65
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)	-18,000,000.00	879,700.00	-17,120,300.00
其中：1、基金申购款	-	-	-
2、基金赎回款	-18,000,000.00	879,700.00	-17,120,300.00
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)	4,200,000.00	-40,891.24	4,159,108.76
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)	60,280,198.02	-1,393,226.27	58,886,971.75

二、本期经营活动产生的基金净值变动数（本期利润）	-	-2,822,280.19	-2,822,280.19
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）	-38,080,198.02	2,135,312.57	-35,944,885.45
其中：1、基金申购款	-	-	-
2、基金赎回款	-38,080,198.02	2,135,312.57	-35,944,885.45
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）	22,200,000.00	-2,080,193.89	20,119,806.11

§ 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	4,160,686.19	99.59
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	17,156.40	0.41
8	其他各项资产	-	-
	合计	4,177,842.59	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	-	-
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	-	-

