



## 外贸信托-锐进 31 期清水源证券投资集合资金信托 2016 年 11 月投资报告

### 基本信息

发行机构	中国对外经济贸易信托有限公司	投资策略	结合自上而下和自下而上的分析研究,从宏观和行业着手,从个股出发梳理产业链,实施积极主动的管理投资组合,寻找投资标的,追寻市场机会。
投资机构	深圳清水源投资管理有限公司	投资经理	张小川
成立时间	2015 年 5 月 12 日	开放规则	每月自然月 10 日开放(遇节假日顺延),T-9 到 T-5 交易日开放赎回,T-4 到 T 交易日开放申购
存续期限	5 年	托管机构	招商银行股份有限公司
期末单位净值	0.6780	期末累计净值	0.6780

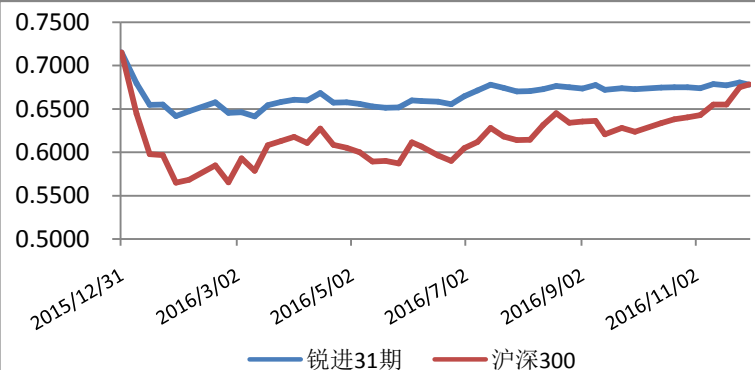
### 业绩表现 (按产品净值计算)

月度收益	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	年度累计
2015					4.8%	-10.7%	-24.0%	-2.2%	-4.1%	5.5%	0.6%	1.0%	-28.5%
2016	-10.3%	-1.0%	4.1%	-0.5%	-0.2%	1.2%	0.9%	0.7%	-0.4%	0.3%	0.5%		-5.2%

### 统计分析

今年以来收益率	-5.2%
成立以来收益率	-32.2%
成立以来年化收益率	-20.3%
成立以来年化波动率	35.0%
成立以来最大回撤	42.5%
成立以来夏普比率	-0.28
成立以来上涨月数	10
成立以来下跌月数	9

### 净值曲线



### 持仓结构

资产类别	占净资产比(%)	证监会行业类别	行业内股票占全部股票 部位比例(%)	债券品种	占净资产比(%)
股票多空		农、林、牧、渔业	2.89%	国家债券	无
股票多头	中	采矿业	7.67%	央行票据	无
股指期货多头	无	制造业	56.17%	金融债券	无

### 免责声明

本报告由深圳清水源投资管理有限公司撰写,报告中所提供的信息尽可能保证可靠、准确和完整,但并不保证报告所述信息的准确性和完整性;本报告不能作为投资决策的依据,不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任;本报告仅供招商银行及持有相关产品的客户内部使用,未经授权,请勿对该材料复制或传播。

股指期货空头	无	电力、热力、燃气及水生产和供应业	0.52%	企业债券	无
债券策略		建筑业	2.29%	企业短期融资券	无
信用债	无	批发和零售业	4.27%	中期票据	无
利率债	无	交通运输、仓储和邮政业	2.19%	可转债（可交换债）	无
国债期货	无	住宿和餐饮业		同业存单	无
商品期货		信息传输、软件和信息技术服务业	8.42%	其他	无
商品多头	无	金融业	6.40%		
商品空头	无	房地产业	5.22%		
期权策略		租赁和商务服务业	1.30%		
认购期权	无	科学研究和技术服务业			
认沽期权	无	水利、环境和公共设施管理业			
基金（货币除外）		居民服务、修理和其他服务业			
分级基金 A	无	教育			
分级基金 B	无	卫生和社会工作			
其他基金	无	文化、体育和娱乐业	2.67%		
现金管理	中	综合			
净风险敞口合计	中低	合计	100%	合计	无
/净仓位					

注：占净资产比（%）需披露区间，包括无（0%）、低（0-20%）、中低（20%-40%）、中（40%-60%）、中高（60%-80%）、高（80%以上）六个区间，空头要注明，超过 100%要写明具体比例；行业内股票占全部股票部位比例以及行业内债券占全部债券部位比例需披露准确数据，合计 100%。

## 投资经理短评

市场回顾及操作回顾：

11 月市场明显反弹，上证指数上涨 4.82%，而创业板指数上涨 1.08%，在美国大选驱动的基建投资预期以及连续的险资举牌事件驱动下，市场风格明显向蓝筹股倾斜。大宗商品类股票和基建类股票因为面临财政刺激计划的驱动，领涨大盘。而金融股和一些消费蓝筹则因为通胀预期的抬升也出现明显的超额收益。相对而言，因为乐视网资金链事件的冲击，成长类股票，尤其是外延扩张驱动类公司遭遇比较大的股价压力。而险资基于年底做账需要的持续举牌也使得资金更多向蓝筹股腾挪，市场整体呈现为只赚指数不赚钱的情况，指数表现强劲，但赚钱效应相对较弱。

回顾 11 月份，清水源产品的净值表现并未跟上上证指数的涨幅，其原因一方面来自于仓位的限制，因为产品仓位相对较低，拖累了产品净值表现；另一方面也来自于结构配置，因为并未去追逐商品类股票，机械、化工、保险等板块虽有较大金额持仓但比例受到限制，举牌主题则因为担心持续性和潜在风险基本未有涉及，这也部分拖累了产品净值表现。但是，如果放到一个更长的时间区间看，不追逐热点，更多的挖掘优质个股还是能带来较好的超额收益。

市场展望：

指数层面看，市场虽然仍在震荡格局中，但指数中枢位置正在缓慢抬升。从未来 1-2

**免责声明**

本报告由深圳清水源投资管理有限公司撰写,报告中所提供的信息尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性；本报告不能作为投资决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任；本报告仅供招商银行及持有相关产品的客户内部使用，未经授权，请勿对该材料复制或传播。

个月的时间维度看，我们认为市场在上证 3000-3300 点区间的震荡波动不可避免：企业盈利预期的恢复更多是周期性而非趋势性的，尤其是面临内部经济转型压力和外部潜在贸易战风险的背景之下；而风险偏好的提升更多只是阶段性的，美国大规模基建计划的落地和地缘战略的调整都需要更多的信息验证。再叠加监管机构对于险资举牌和万能险销售行为的规范。我们认为 12 月市场继续大幅拉升的可能性较低，主旋律应是回探上证 3000-3100 新区间底部的支撑力度。

投资思路和投资策略：

展望未来 1-2 个月，商品类和基建类股票已累积较大股价涨幅，存在一定的获利回吐需求；险资监管政策收紧以及跨年后的做账需求减弱也使得蓝筹股继续向上拉升缺乏持续性。在短期避险的诉求之下，资金大概率进一步向低估值、低涨幅、有明确主题、有安全边际的板块和公司集中。对应食品饮料、农业、医药等确定性公司、银行和石油石化等低贝塔蓝筹、军工等主题领域存在获取超额收益的机会。我们将在未来市场震荡调整的过程中，适当进行增持和加仓，获取更好的净值表现。

#### 免责声明

本报告由深圳清水源投资管理有限公司撰写, 报告中所提供的信息尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性；本报告不能作为投资决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任；本报告仅供招商银行及持有相关产品的客户内部使用，未经授权，请勿对该材料复制或传播。