



外贸信托-锐进 31 期清水源证券投资集合资金信托 2016 年 12 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、黄晓坤、王韧
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	0.6662	期末累计净值	0.6662

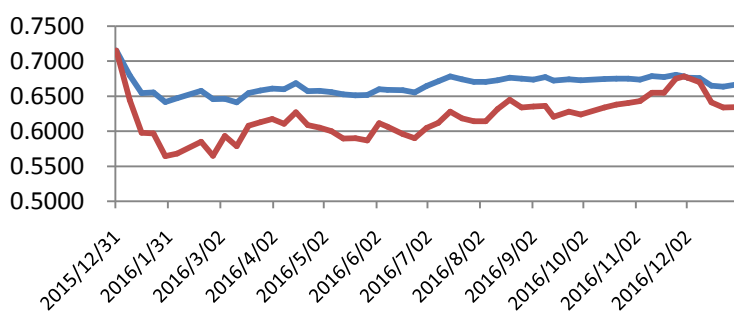
业绩表现 (按产品净值计算)

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%	-1.74%	-6.9%

统计分析

今年以来收益率	-6.9%
成立以来收益率	-33.4%
成立以来年化收益率	-20.0%
成立以来年化波动率	34.2%
成立以来最大回撤	42.5%
成立以来夏普比率	-0.31
成立以来上涨月数	10
成立以来下跌月数	10

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	4.84%	国家债券	无
股票多头	中低	采矿业		央行票据	无
股指期货多头	无	制造业	36.61%	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		企业债券	无
债券策略		建筑业		企业短期融资券	无
信用债	无	批发和零售业	6.46%	中期票据	无
利率债	无	交通运输、仓储和邮政业		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	7.40%	其他	无
商品多头	无	金融业	35.40%		
商品空头	无	房地产业	9.30%		
期权策略		租赁和商务服务业			
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			
现金管理	中高	综合			
净风险敞口合计 /净仓位	中低	合计	100%	合计	无

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：

12 月市场整体经历了明显回调，当月上证指数下跌 4.5%，中小板下跌 6.3%，创业板下跌 10.1%。月初受资金面收紧的影响，股债汇均出现了较大幅度的下跌，随后由于资金压力得到缓解，市场在 3000-3100 附近得到比较有效的支撑。本月产品仓位总体稳定，在月初由于考虑到年末机构资金回笼、商品基建类股票获得回吐以及险资政策收紧等因素，为控制风险将产品仓位调低了 10 个百分点左右，月末我们认为短期市场利空因素已经得到很大化解，又将仓位加回，平均仓位大致维持在 2-3 成左右。产品配置上主要集中于金融地产，石油化工，食品医药等低估值、低涨幅、有明确业绩或安全边际的板块和公司，由于我们认为成长类股票有较大的股价压力，所以创业板科技类股票基本没有配置。回顾 12 月份，相对平衡的配置较好的控制了回撤，净值整体跑赢指数。

市场展望：

展望 2017 年，中国国内经济预计仍将保持稳定增长。尽管区别化的房地产调控政策持续将对短期内房地产投资造成一定影响，但是在城市化进程的推动下，房地产市场需求仍然较旺盛，随着库存的去化，房地产市场将进入平稳健康发展阶段，从而带动经济增长正常化；另外，经过持续 5 年的优胜劣汰，中国众多行业进入到竞争

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。

格局稳定的阶段，部分企业盈利能力将持续回升。人民币汇率在经历大幅贬值之后，在外汇管制政策支持下，同时经过本次 CFETS 货币篮子的调整，人民币兑美元的汇率波动将下降，有助于 A 股市场风险偏好的回升。最后，美元正式进入加息周期，中国国内货币政策由稳增长转向控风险，货币政策选择中性，无风险利率回升。企业盈利增速和风险偏好回升对冲了无风险利率回升的影响，A 股市场在经历了过去一年半内三次估值的大幅下跌，相对债券、房产、大宗商品等过去表现大牛的风险资产更具吸引力。但 17 年三四季度的经济走势仍然有较大变数，从而给 A 股市场带来一定的风险，届时需要密切关注政策走向。投资策略方面，偏好产能去化、环保要求提升、企业治理改善等因素带来竞争格局改变、集中度提升、企业盈利反转或者持续回升的板块，同时自下而上精选个股，以具有安全边际的价格配置有竞争优势的企业。

投资思路和投资策略：

对于 1 月份的市场我们认为随着汇率和资金面趋稳，以及市场负面预期已经得到了充分反映，市场情绪将会逐步修复。但由于基本面并没有较大改善，在没有利好影响情况下市场在 3200 附近仍有较大压力。配置上将重点关注国企改革，军工，新能源等主题机会。

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。