

清水源 26 号 D 基金 2016 年年度报告

1、基金产品概况

1.1 基金基本情况

基金名称	清水源 26 号 D 基金
基金编号	S36964
基金运作方式	开放式
基金成立日期	2015 年 05 月 08 日
基金管理人	深圳清水源投资管理有限公司
基金托管人	招商证券股份有限公司
投资顾问（如有）	-
报告期末基金份额总额	9,755,192.74
基金到期日期	9999 年 12 月 31 日

1.2 基金产品说明

投资目标	(1) 本基金的投资目标为“清水源 26 号基金”； (2) “清水源 26 号基金”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 26 号基金”。“清水源 26 号基金”的投资策略为：本基金投资组合将采取动态优化的投资策略，根据宏观经济的基本情况、证券市场走势、主流研究机构看法及市场热点等情况及时优化组合配置。股票配置关注各板块或行业的历史估值、现在估值及基本面的发展趋势。个股选择主要考虑公司发展和盈利的稳定性、成长性和目前估值的合理性。在遵守基金合同约定和坚持公司投资理念的大方向基本上，坚持稳健进取的原则，坚持定性分析和定量分析，追求本计划资产的稳定增值。
业绩比较基准	-
风险收益特征	本基金具有较高收益、较高风险的特征。

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	招商证券股份有限公司
信息披露负责人	姓名	易智	秦湘

	联系电话	0755-83135996	0755-26951111
	电子邮箱	yiz@qsyfunds.com	tgb@cmschina.com.cn
传真		0755-82028895	0755-82960794
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	深圳市福田区益田路江苏大厦 A 座 38 层至 45 层
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	深圳市福田区益田路江苏大厦 A 座 38 层至 45 层
邮政编码		518000	518026
法定代表人		黄晓坤	宫少林

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	招商证券股份有限公司	深圳市福田区益田路江苏大厦 A 座 38 层至 45 层
外包机构	招商证券股份有限公司	深圳市福田区益田路江苏大厦 A 座 38 层至 45 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	2016 年	2015 年	2014 年
本期已实现收益	-1,647,662.34	-8,698,560.45	-
本期利润	-599,150.19	-11,232,198.92	-
期间数据和指标	2016 年末	2015 年末	2014 年末
期末可供分配利润	-4,158,911.19	-8,229,880.77	-
期末可供分配基金份额利润	-0.4263	-0.3949	-
期末基金资产净值总额	5,596,281.55	12,608,101.08	-
期末基金份额净值	0.5737	0.6051	-
累计期末指标	2016 年末	2015 年末	2014 年末
基金份额累计净值增长率	-42.63%	-39.49%	-

2.2 基金净值表现

阶段	净值增长率(%)	净值增长率标准差(%)	业绩比较基准收益率(%)	业绩比较基准收益率标准差(%)
当年	-5.19	-	-	-
自基金合同生效起至今	-42.63	-	-	-

注：净值增长率等于（期末净值-期初净值）/期初净值

当年净值增长率等于（本年度末净值-上年度末净值）/上年度末净值

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 年	0.00	0.00	0.00	0.00	-
2015 年	0.00	0.00	0.00	0.00	-
2014 年	0.00	0.00	0.00	0.00	-

3、基金份额变动情况

单位：份

报告期期初基金份额总额	20,837,981.85
报告期期间基金总申购份额	0.00
减：报告期期间基金总赎回份额	11,082,789.11
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	0.00
报告期期末基金份额总额	9,755,192.74

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，现投资经理共有黄晓坤、张小川、王韧三人。

董事长兼法定代表人 黄晓坤，经济学博士。曾任南方证券投行及大客户服务部投资经理；银华基金机构理财部总监；万联证券副总裁、研究所所长、自营部总经理；中山证券副总裁、投资部总经理。15 年中国资本市场历练，10 年公募基金、券商研究、自营投资经历及成功经验。

董事 张小川，英国伯明翰大学经济系毕业，硕士学位，曾任职于大公国际资信评估有限公司、诺安基金管理有限公司、摩根士丹利华鑫基金管理有限公司，先后担任行业研究员、研究主管等职位。2012 年加入深圳清水源投资管理有限公司，并接任清水源 1 号投资经理。历任本公司研究总监、副总经理，执行董事。

总经理兼董事 王韧，北京大学金融学博士后，清华大学经济管理学院金融硕士生导师。清华大学经济学博士，师从国内著名经济学家魏杰教授。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。加入本公司先后担任常务副总经理、风控委员会主席、总经理。

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》、《私募投资基金监督管理办法》、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：

本基金定向投资于“清水源 26 号基金”，“清水源 26 号基金”的股票配置中，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 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核心竞争优势的企业。主题方面，关注混改、农业供给侧改革、国防军工等领域。

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：

本基金定向投资于“清水源 26 号基金”，“清水源 26 号基金”的基金运作情况如下：2016 年 1 月份开市后的第三轮股灾，调整的幅度超出预期，但产品仓位已经做了一定控制，跌幅相对有限。在随后市场中，我们认为在没有资金面、基本面利好支撑的情况下，大幅向上的概率仍然较小，策略基本上确定为在一定仓位前提下，一方面进行适当的波段操作，另一方面深挖个股，围绕估值反弹和涨价线索两条主线进行产品的配置。二季度以来，市场仍然处于弱势震荡，上证指数基本在 2900-3100 区间波动，市场仍然缺乏明显机会。所以在仓位上我们仍然坚持了前期的策略，保持一定仓位并小幅调仓。在持仓结构上，更偏向于有业绩表现的价值成长股。重点跟踪短期盈利有显著改善的新能源、高端白酒、以及涨幅偏低的医药股。而到了三季度，则增配了部分化工、机械、建筑等有政策刺激预期的版块，并在其中寻找业绩优良个股。整体来看，在净值较低并且市场没有明显机会的情况下，通过控制仓位并进行波段调整，结合深挖个股，寻找结构性机会的策略，取得了一定的效果。2016 年四季度前半阶段，在美国大选驱动的基建投资预期、连续的险资举牌事件以及企业盈利能力阶段性恢复的驱动下，市场风格明显向蓝筹股倾斜；之后，随着监管机构对于险资举牌和万能险销售行为的规范以及美国加息的落地，市场流动性趋紧，股市经历了较为剧烈的回落，市场恐慌加剧。年末，指数在 3100 点附近有所企稳。在仓位上，我们基于对市场震荡和流动性冲击的判断，控制风险，保持 3-4 成仓位。在配置层面上，以石油化工，

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为主。

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

本报告期，本托管人——招商证券股份有限公司在对本基金的托管过程中，严格遵守有关法律法规和基金合同的有关规定，不存在损害份额持有人利益的行为，尽职尽责地履行了托管人应尽的义务。

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

本托管人按照基金合同的约定，对本基金报告期的基金资产净值进行了认真的复核；同时依据法律法规和基金合同规定，在托管人履行的投资监督范围内，对本基金报告期的投资情况进行了监督。在本基金合同约定的投资监督范围内，托管人未发现报告期内管理人违反基金合同约定的事项。报告期内，本基金的利润分配情况详见本报告中“2、主要财务指标、基金净值表现及利润分配情况”部分。

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

基于基金管理人提供的必要的估值要素，本托管人参照《私募投资基金监督管理暂行办法》、《私募投资基金信息披露管理办法》等法律法规和基金合同的约定，对基金管理人报告中的主要财务指标、净值表现、收益分配情况、财务会计报告、投资组合报告等内容的真实性、准确性和完整性进行了复核，未发现异常。

6、年度财务报表

6.1 资产负债表

金额单位：元

资产	2016/12/31	2015/12/31
资产：		
银行存款	5,679.41	11,265.97
结算备付金	0.00	0.00
存出保证金	0.00	0.00

交易性金融资产	0.00	0.00
其中：股票投资	0.00	0.00
基金投资	0.00	0.00
债券投资	0.00	0.00
资产支持证券投资	0.00	0.00
贵金属投资	0.00	0.00
衍生金融资产	0.00	0.00
买入返售金融资产	0.00	0.00
应收证券清算款	0.00	0.00
应收利息	0.00	0.00
应收股利	0.00	0.00
应收申购款	0.00	0.00
递延所得税资产	0.00	0.00
其他资产	5,592,129.31	12,600,274.42
资产总计	5,597,808.72	12,611,540.39
负债和所有者权益	2016/12/31	2015/12/31
负债：		
短期借款	0.00	0.00
交易性金融负债	0.00	0.00
衍生金融负债	0.00	0.00
卖出回购金融资产款	0.00	0.00
应付证券清算款	0.00	0.00
应付赎回款	0.00	0.00
应付管理人报酬	1,527.17	3,439.31
应付托管费	0.00	0.00
应付销售服务费	0.00	0.00
应付交易费用	0.00	0.00
应交税费	0.00	0.00
应付利息	0.00	0.00
应付利润	0.00	0.00
递延所得税负债	0.00	0.00
其他负债	0.00	0.00
负债合计	1,527.17	3,439.31
所有者权益：		
实收基金	9,755,192.74	20,837,981.85
未分配利润	-4,158,911.19	-8,229,880.77
所有者权益合计	5,596,281.55	12,608,101.08
负债和所有者权益总计	5,597,808.72	12,611,540.39

注：1、其他资产：未被统计进前列分类的资产科目，主要包括其他私募基金、基金公司专户、券商资管计划、有限合伙企业股权、未上市企业股权等。

2、其他负债：未被统计进前列分类的负债科目，主要包括应付外包服务费、应付投资顾问费、应付咨询服务费等。

6.2 利润表

金额单位：元

项目	本期	上年度可比期间
	2016年01月01日至2016年12月31日	2015年01月01日至2015年12月31日
一、收入	-591,902.41	-11,131,005.91
1. 利息收入	122.26	8,678.28
其中：存款利息收入	122.26	8,678.28
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）	-1,640,536.82	-8,606,045.72
其中：股票投资收益	-	-
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	-	-
股利收益	-	-
其他收益	-1,640,536.82	-8,606,045.72
3. 公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	1,048,512.15	-2,533,638.47
4. 汇兑收益（损失以“-”号填列）	-	-
5. 其他收入（损失以“-”号填列）	-	-
减：二、费用	7,247.78	101,193.01
1. 管理人报酬	7,247.78	92,493.01
其中：固定管理费	7,247.78	92,493.01
业绩报酬	-	-
2. 托管费	-	-
3. 销售服务费	-	-
4. 运营服务费	-	-
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	-	8,700.00
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	-599,150.19	-11,232,198.92
减：所得税费用	-	-
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	-599,150.19	-11,232,198.92

注：其他收益：未被统计进前列分类的损益类科目，主要包括投资于其他私募基金、基金公司专户、券商资管计划、有限合伙企业股权、未上市企业股权等产生的投资收益。

6.3 所有者权益变动表

金额单位：元

项目	本期 2016年01月01日至2016年12月31日		
	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）	20,837,981.85	-8,229,880.77	12,608,101.08
二、本期经营活动产生的基金净值变动数（本期利润）	-	-599,150.19	-599,150.19
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）	-11,082,789.11	4,670,119.77	-6,412,669.34
其中：1. 基金申购款	-	-	-
2. 基金赎回款	-11,082,789.11	4,670,119.77	-6,412,669.34
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）	9,755,192.74	-4,158,911.19	5,596,281.55
项目	上年度可比期间 2015年01月01日至2015年12月31日		
	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）	25,200,000.00	-	25,200,000.00
二、本期经营活动产生的基金净值变动数（本期利润）	-	-11,232,198.92	-11,232,198.92
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）	-4,362,018.15	3,002,318.15	-1,359,700.00
其中：1. 基金申购款	6,137,981.85	-1,137,981.85	5,000,000.00
2. 基金赎回款	-10,500,000.00	4,140,300.00	-6,359,700.00

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）	20,837,981.85	-8,229,880.77	12,608,101.08

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	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	0.00	0.00
	其中：普通股	0.00	0.00
	存托凭证	0.00	0.00
2	基金投资	0.00	0.00
3	固定收益投资	0.00	0.00
	其中：债券	0.00	0.00
	资产支持证券	0.00	0.00
4	金融衍生品投资	0.00	0.00
	其中：远期	0.00	0.00
	期货	0.00	0.00
	期权	0.00	0.00
	权证	0.00	0.00
5	买入返售金融资产	0.00	0.00
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	0.00	0.00
6	货币市场工具	0.00	0.00
7	银行存款和结算备付金合计	5,679.41	0.10
8	其他各项资产	5,592,129.31	99.90
	合计	5,597,808.72	100.00

注：其他各项资产：主要包括三方存管保证金、其他私募基金、基金公司专户、券商资管计划、有限合伙企业股权、未上市企业股权等。

7.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

7.2.1 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	0.00	0.00

B	采矿业	0.00	0.00
C	制造业	0.00	0.00
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	0.00	0.00
E	建筑业	0.00	0.00
F	批发和零售业	0.00	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	0.00	0.00
H	住宿和餐饮业	0.00	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	0.00	0.00
J	金融业	0.00	0.00
K	房地产业	0.00	0.00
L	租赁和商务服务业	0.00	0.00
M	科学研究和技术服务业	0.00	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	0.00	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	0.00	0.00
P	教育	0.00	0.00
Q	卫生和社会工作	0.00	0.00
R	文化、体育和娱乐业	0.00	0.00
S	综合	0.00	0.00
	合计	0.00	0.00

7.2.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

行业类别	公允价值(人民币)	占基金资产净值比例 (%)
合计	—	—