

# 清水源 20 号 A 证券投资基金 2017 年第 1 季度报告

## 1、基金基本情况

| 项目         | 信息                                                                                                                                                                                                                                                        |
|------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 基金名称       | 清水源 20 号 A 证券投资基金                                                                                                                                                                                                                                         |
| 基金编码       | S28116                                                                                                                                                                                                                                                    |
| 基金管理人      | 深圳清水源投资管理有限公司                                                                                                                                                                                                                                             |
| 基金托管人（如有）  | 招商证券股份有限公司                                                                                                                                                                                                                                                |
| 投资顾问（如有）   | —                                                                                                                                                                                                                                                         |
| 基金运作方式     | 开放式                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 基金成立日期     | 2015 年 04 月 07 日                                                                                                                                                                                                                                          |
| 报告期末基金份额总额 | 117,284,579.95                                                                                                                                                                                                                                            |
| 投资目标       | （1）本基金的投资目标为“清水源 20 号证券投资基金”；（2）“清水源 20 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 20 号证券投资基金”。“清水源 20 号证券投资基金”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（如有） | —                                                                                                                                                                                                                                                         |
| 风险收益特征     | 本基金具有较高收益、较高风险的特征。                                                                                                                                                                                                                                        |

## 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(%) |
|------------|----------|-------------|--------------|-----------------|
| 当季         | 3.40     | —           | —            | —               |
| 自基金合同生效起至今 | -37.63   | —           | —            | —               |

说明：净值增长率等于（期末累计净值-期初累计净值）/期初累计净值

当季净值增长率等于（本季度末累计净值-上季度末累计净值）/上季度末累计净值

### 3、主要财务指标

单位：人民币元

| 项目       | 2017 年 01 月 01 日至 2017 年 03 月 31 日 |
|----------|------------------------------------|
| 本期已实现收益  | -9,902,795.35                      |
| 本期利润     | 2,701,251.56                       |
| 期末基金资产净值 | 73,152,046.70                      |
| 期末基金份额净值 | 0.6237                             |

### 4、投资组合报告

#### 4.1 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      | 743.99        | 0.00          |
| 8  | 其他各项资产            | 73,475,616.75 | 100.00        |
|    | 合计                | 73,476,360.74 | 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。

#### 4.2 期末按行业分类的股票投资组合(不含港股通)

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 |

#### 4.3 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

| 行业类别 | 公允价值 | 占基金资产净值比例（%） |
|------|------|--------------|
| 港股通  | 0.00 | 0.00         |
| 合计   | 0.00 | 0.00         |

#### 5、基金份额变动情况

单位：份

|                           |                |
|---------------------------|----------------|
| 报告期期初基金份额总额               | 148,350,837.10 |
| 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            | 31,066,257.15  |
| 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               | 117,284,579.95 |

#### 6、管理人报告

##### 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》、《私募证券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：

本基金的投资策略为将基金资产定向投资于“清水源 20 号证券投资基金”，“清水源 20 号证券投资基金”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：

4 月开始，市场逻辑将面临两个重大变化：第一，A 股的主题投资热情将再度迁移；伴随着雄安新区的推出，以及由于此前市场预期不足导致的资金配置不足；新区建设相关的主题板块将逐步取代一带一路成为新的主题热点，该主题板块短期连续上涨并洗盘分化后，优质个股仍将有继续走强机会；第二，港股的超额收益趋于退潮；宏观层面，去年底以来港股重现超额收益的关键不在于低估值而在于资金流入，背后的核心推手则来自人民币贬值预期，伴随着国内经济趋稳和中美经济对话展开，这一动能大概率阶段回落；微观层面，辉山乳业为代表的个股风险将会压低港股市场的风险偏好；市场层面，中东局势的再度紊乱会提升全球避险情绪，和全球市场联动密切港股受波及在所难免。投资层面，我们倾向于从 4 月开始增加 A 股配置权重，包括适当提高产品仓位，对部分港股公司逐步减配和获利了结；配置层面，我们将继续增配主题性品种，并继续对金融股和消费股持仓进行调整和优化。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：

本基金的投资策略为将基金资产定向投资于“清水源 20 号证券投资基金”，“清水源 20 号证券投资基金”的运作情况如下：2017 年一季度，上证指数处在 3100-3300 的区间内。1 月周期强而成长弱，大盘股和价值股继续获得明显超额收益。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，围绕军工、建筑、化工、航运等周期或主题类板块进行波段操作。2 月市场继续震荡，成长股有所反弹，而周期股则在持续走强后出现获利回吐压力。配置层面，我们适当减配了周期类股票，增持了非周期类股票和部分优质的成长股；而考虑到物价上涨压力正在从上游逐步向中下游传导，并带来市场利率抬升的压力，我们适当增配了消费股和银行股。我们研判 A 股市场将逐步从指数性上涨转为结构性轮动，风格则会逐步从周期和成长此消彼涨转为各自领域内部分化。另一方面，由于经济预期的波动和贬值预期的延续，相对低估值的港股市场在国内资产配置中的地位趋于提升。依据上述判断，我们在配置层面减配了金融和周期类股票，并对部分消费类个股进行了获利了结；同时增加了部分主题类品种的配置权重，并通过沪港通适度增配了一部分存在 A 股对标的 H 股和国企股。

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。