

# 清水源 51 号 A 证券投资基金 私募基金

## 2017 年第 1 季度报告

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 基金基本情况

| 项目         | 信息                                                                                                                                                                                         |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 基金名称       | 清水源 51 号 A 证券投资基金                                                                                                                                                                          |
| 基金编号       | S37449                                                                                                                                                                                     |
| 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                                                                                                                                                                                 |
| 基金运作方式     | 契约型开放式                                                                                                                                                                                     |
| 基金合同生效日期   | 2015-06-30                                                                                                                                                                                 |
| 报告期末基金份额总额 | 49,425,752.47                                                                                                                                                                              |
| 投资目标       | (1) 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）”；<br>(2) “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”。<br>“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     | -                                                                                                                                                                                          |
| 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。                                                                                                                                             |

§ 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） |
|------------|--------|--------------|---------------|------------------|
| 当季         | 4.58%  | -            | -             | -                |
| 自基金合同生效起至今 | -4.36% | -            | -             | -                |

### § 3 主要财务指标

单位：元

| 项目       | 2017-01-01 至 2017-03-31 （元） |
|----------|-----------------------------|
| 本期已实现收益  | -1,741,032.55               |
| 本期利润     | 2,071,869.24                |
| 期末基金资产净值 | 47,272,488.34               |
| 期末基金份额净值 | 0.9564                      |

### § 4 投资组合情况

#### 4.1 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              | 47,398,305.82 | 99.89        |
| 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      | 51,565.52     | 0.11         |
| 8  | 其他各项资产            | -             | -            |
|    | 合计                | 47,449,871.34 | 100.00       |

#### 4.2 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               | - | - |

## § 5 基金份额变动情况

单位：份

|                           |               |
|---------------------------|---------------|
| 报告期期初基金份额总额               | 79,974,257.42 |
| 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            | 30,548,504.95 |
| 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               | 49,425,752.47 |

## § 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：

总经理 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。毕业于清华大学，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。

基金经理 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，并接任为清水源 1 号投资经理。历任本公司研究总监、副总经理，现任执行董事。

## 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：

本基金定向投资于“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：

自今年 3 月份以来，从陆续公布的一些宏观经济数据可以看出，国内经济企稳的迹象已经出现。譬如，国家统计局发布 1~2 月投资增速、工企利润已经出现回升等。而且 3 月 PMI 指数扭转了连续 8 个月以来的下行趋势并掉头向上，尤其是突破了 50 的荣枯线，说明前期国家出台的一系列稳增长政策的累积效应开始显现，这将使经济企稳回升的基础进一步牢固。我们认为短期之内宏观经济有暂时企稳回升的迹象，这对于二季度的资本市场是个有力的支撑。此外，资本市场经过去年 6 月份以来的连续三次大幅调整之后，已经基本上释放了相当多的系统性风险，在政策组合利好的大背景下，系统性风险有望被兜底，投资者信心和风险偏好继续提升，未来市场将出现比较好的投资环境和机会。

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 51 号证券投资基金（基金代码 S37441）”，清水源 51 号证券投资基金的运作情况如下：A 股市场在经历了去年四季度的短暂反弹以后，加上 1 月份熔断机制的推出，再次出现大幅调整的情形，但由于本基金从去年四季度开始，就已经在控制风险，降低仓位，所以在 1 月份的大幅调整中回撤远小于市场 20%多的平均跌幅。经过 1 月份的大幅调整后，伴随着人民币贬值压力的缓解以及两会季驱动的改革转型预期，2 月市场的跌势逐步趋缓，上证指数在 2600 点附近的阶段性底部得以探明，市场运行形态也随之从快速下挫转为区间震荡。但是，在指数的系统性风险逐步释放的同时，市场的结构性风险依然较大，除了部分低估值蓝筹和改革受益的周期股之外，多数行业和公司，尤其是前几年涨幅较大的中小创个股依然面临较大的调整风险，市场的整体格局从系统性出清逐步转为结构性出清，个股风险逐步取代指数风险成为市场调整的主导力量，所以在 2 月份我们整体进一步降低了仓位，等待市场做出明确的方向选择。3 月下旬，市场在经过 1 个多月的窄幅震荡后，出现小幅反弹，我们抓住机会，提高部分仓位，获取了部分收益。

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。

## 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。