

私募基金信息披露季度报表

1、 基金基本情况

项目	信息
基金名称	清水源-诺亚 2 期证券投资基金
基金编号	S61666
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）	中信证券股份有限公司
投资顾问（如有）	
基金运作方式	开放式
基金合同生效日期	2015-07-01
报告期末基金份额总额	27,200,784.61
投资目标	通过投资于由专业化投资团队管理、投资业绩良好的私募证券投资基金，获得持续、稳定的投资回报。
投资策略	本基金的资产主要用于购买并持有“诺亚清水源 36 号证券投资基金”(下称“标的基金”，在中国基金业协会备案代码：S34046) 的基金份额，剩余资金可以投资于银行存款、货币市场基金和现金类银行理财产品等。
业绩比较基准（如有）	无
风险收益特征	基于本基金投资的“诺亚清水源 36 号证券投资基金”标的基金的投资范围及投资策略，本基金不承诺保本及最低收益，本基金具有中高收益、中高风险的特征。适合具有风险识别、评估、承受能力的合格投资者。

2、 基金净值表现

阶段	净值增长率	净值增长率标准差 (%)	业绩比较基准收益率 (%)	业绩比较基准收益率标准差 (%)
当季	3.17			
自基金合同生效起至今	1.00			

注：净值增长率=（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=（本季度末累计净值-上季度末累计净值）/上季度末净值

3、 主要财务指标

单位：元

项目	2017-04-01 至 2017-06-30
本期已实现收益	79,988.94
本期利润	941,009.02
期末基金资产净值	27,471,335.44
期末基金份额净值	1.010

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		
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	2,781.91	0.01
	其他	27,605,740.00	99.99
	合计	27,608,521.91	100.00

4.2.1 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		
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		

4.2.2 报告期末按行业分类的沪港通投资股票投资组合

金额单位：元

行业类别	公允价值	占基金资产净值比例（%）
------	------	--------------

5、基金份额变动情况

单位：份

报告期期初基金份额总额	37,700,887.72
报告期间基金总申购份额	0.00
减：报告期间基金总赎回份额	10,500,103.11
报告期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	0.00
报告期末基金份额总额	27,200,784.61

6、管理人报告

（如报告期内高管、基金经理及其关联基金经验、基金运作遵规守信情况、基金投资策略和业绩表现、对宏观经济、证券市场及其行业走势展望、内部基金监察稽核工作、基金估值程序、基金运作情况和运用杠杆情况、投资收益分配和损失承担情况、会计师事务所出具非标准审计报告所涉相关事项、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）

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，于 2017 年 6 月 30 日增聘冯文光担任投资经理，张小川于 2017 年 6 月 30 日起不再担任投资经理，现投资经理共有黄晓坤、王韧、冯文光三人。

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。

董事兼总经理 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。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。

投资经理 冯文光，中山大学金融学硕士，10 年基金从业经验，曾担任诺安基金管理有限公司研究员，金鹰基金管理有限公司基金助理、基金经理，大成基金管理有限公司基金经理。

2、基金运作遵规守信情况：

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“诺亚清水源 36 号证券投资基金”，“诺亚清水源 36 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：

展望 7 月，我们的市场判断从适度积极调回中性，主要是基于三点判断：第一，季末钱荒担忧驱动的货币宽松预期大概率在 7 月前几个交易日达至顶峰，风险溢价回落驱动的估值反弹将逐步告一段落；第二，7-8 月份很可能是新一轮金融去杠杆的合适时间窗口，因为三季度之后的十九大召开和美联储缩表，都会压缩进一步货币紧缩的潜在空间；第三，当前市场对未来两个月隐含了过多期待，在存量博弈格局基本未变的约束下，期待越高越可能失望，这和 6 月份期待过低由此超预期的情形正好相反。基于上述判断，7 月更优的策略是把握风险释放过程中的新一轮布局机会。从市场大周期判断，一旦金融去杠杆风险最终释放完毕，经济转型的深化、股票资产相对于其他类别资产的流动性溢价、微观市场结构的改善都将驱动市场进入真正的慢牛格局。在长期乐观的判断下等待短期新的布局机会，将是清水源团队 7 月投资工作的重心所在。

配置角度而言，经济转型和金融去杠杆背景下的股市优质资产集中于三个领域：一是新经济龙头，这部分资产多集中于海外上市，超额收益只能通过港股通来获取；A 股的对应标的则多是二线龙头；二是传统文化映射，主要集中于消费领域那些不易受经济转型冲击，反而受益于消费升级的行业和公司；三是新型中国制造，这部分优质资产多于 A 股上市，广泛分布于原材料、工业、信息产业的各个领域，值得重点挖掘。

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“诺亚清水源 36 号证券投资基金”，诺亚清水源 36 号证券投资基金的运作情况如下：市场方面，2 季度市场机会相对 1 季度将有所退潮，雄安板块的疯狂过快消耗市场资金做多动能以及金融去杠杆的政策，使市场进行阶段性消化整固，同时，进入 2 季度后，伴随补库存活动的弱化，经济数据改善的边际效应趋于递减，周期股开始上行乏力，几个因素叠加，市场从 3300 的高位回落，5 月中旬在 3100 点左右有所企稳。

产品方面，从 4 月份开始至 5 月，清水源投资团队对仓位和结构进行了两项调整：一是降低产品仓位中枢，产品平均仓位区间从 30%-50% 下调至 20%-40%，以回避指数调整的系统性风险；二是优化持仓结构，逐步减持高估值股票和题材股持仓，将产品持仓向金融消费集中。但 6 月我们则没有那么悲观，4 月以来的市场调整正让悲观情绪蔓延，对当前多数资金的风险偏好正处于低无可低的位置；另外，6 月底金融机构的季末考核使货币政策可能转向适度宽松，央行的 MLF 和逆回购行为即已开始展现这些信号，加上 3 季度开始市场将迎来利空的阶段性真空，风暴眼往往意味着机会起点，6 月中下旬大概率成为阶段性反弹的时间窗口。基于这一判断，我们进行了适当的加仓操作以获取收益，但出于对成长股反弹持续性和估值空间的担忧，我们在个股操作上相对保守，一定程度上拖累了净值涨幅。

根据中国证监会相关规定及基金合同约定，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。