

# 清水源 51 号 A 证券投资基金 私募基金 2017 年第 4 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
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	32420792.08
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）”； (2) “清水源 51 号证券投资基” 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”。 “清水源 51 号证券投资基” 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 益率标准差（选 填）
当季	1.52%	-	-	-
自基金合同生效 起至今	0.00%	-	-	-

### § 3 主要财务指标

单位：元

项目	2017-10-01 至 2017-12-31 (元)
本期已实现收益	-87,556.20
本期利润	486,091.34
期末基金资产净值	32,421,089.60
期末基金份额净值	1.0000

### § 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	32,541,282.71	99.98
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	5,037.47	0.02
8	其他各项资产	-	-
	合计	32,546,320.18	100.00

#### 4.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

金额单元：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	33,507,920.79
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	1,087,128.71
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期末基金份额总额	32,420,792.08

## § 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，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。17 年中国资本市场历练，13 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。

董事兼首席投资官 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“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：

展望 2018 年，中国经济仍然有望保持快速稳定发展，预计物价保持稳定，房地产市场略有回落，流动性整体也将保持稳定，市场仍将保持慢牛格局。

配置层面，随着经济整体转型升级，创新驱动和消费升级有望成为经济新的动力，5G、人工智能、新能源汽车、食品饮料、大健康、教育、文化、旅游等领域投资机会将出现，另外，在地产、家电、家居建材、有色、钢铁、煤炭、工程机械、重汽等需求增速放缓的传统行业，集中度持续提升，优势企业盈利能力持续提升，也会有大量的投资机会。最后，随着金融去杠杆持续推进，利率大概率在高位震荡，大银行息差和保险投资收益继续改善。

我们将继续关注流动性和企业盈利的变化，在以上领域中选择收益风险比较高的投资标的，为客户财富保值增值。

## 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：三季度过后，10 月市场整体平稳，受政策预期影响，市场风格重新转向价值股和蓝筹股，我们小幅降低了产品仓位，并进行了持仓结构的调整。对 9 月份累计涨幅较高的通信设备类公司进行了获利了结，同时增持了部分电子和新能源领域的高端制造类公司，并对部分地产类公司进行了品种调整。11 月市场弱势调整，受经济下行风险和通胀上行风险的双重困扰，市场流动性的趋紧和风险偏好的回落引发调整，因供给侧改革对部分蓝筹股和周期股继续形成支撑，我们仍维持相对中性的仓位配置，并重点对持仓结构进行了调整，对电子、通信等领域的部分前期获利品种进行了减持，同时增配了地产股和轨道交通类个股，买入了一些 PEG 低于 0.5 且前期调整相对充分的成长股。12 月，四季度经济下行压力和流动性偏紧格局继续对市场形成压力，美联储加息和国内政策性利率的提升亦对市场带来冲击，所以仓位上继续维持半仓左右，配置层面，在低位增持了具有安全边际和攻守兼备特质的保险和银行股，减持了部分地产股，并增持了一些低 PEG 的优质成长股。

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。

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。