



## 外贸信托-锐进 31 期清水源证券投资集合资金信托 2018 年 4 月投资报告

### 基本信息

发行机构	中国对外经济贸易信托有限公司	投资策略	结合自上而下和自下而上的分析研究,从宏观和行业着手,从个股出发梳理产业链,实施积极主动的管理投资组合,寻找投资标的,追寻市场机会。
投资机构	深圳清水源投资管理有限公司	投资经理	冯文光、王韧
成立时间	2015 年 5 月 12 日	开放规则	每月自然月 10 日开放(遇节假日顺延), T-9 到 T-5 交易日开放赎回, T-4 到 T 交易日开放申购
存续期限	5 年	托管机构	招商银行股份有限公司
期末单位净值	0.6217	期末累计净值	0.6217

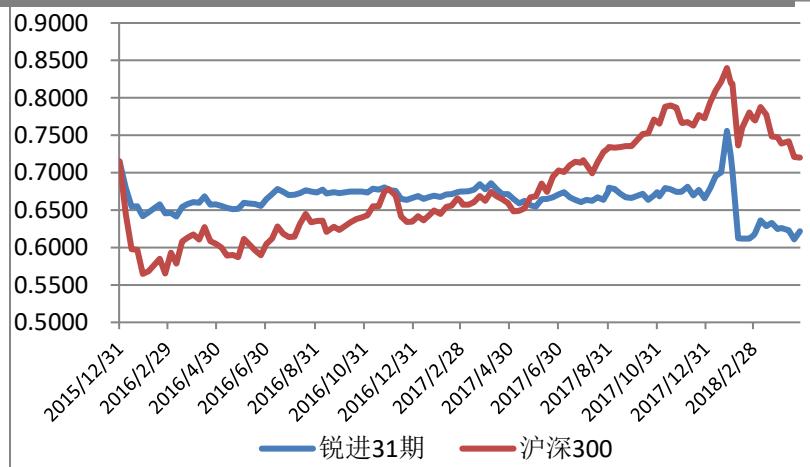
### 业绩表现 (按产品净值计算)

月度收益	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	年度累计
2015					4.8%	-10.7%	-24.0%	-2.2%	-4.1%	5.5%	0.6%	1.0%	-28.5%
2016	-10.3%	-1.0%	4.1%	-0.5%	-0.2%	1.2%	0.9%	0.7%	-0.4%	0.3%	0.5%	-1.74%	-6.9%
2017	0.5%	0.9%	0.4%	-0.9%	-2.3%	2.29%	-1.37%	1.99%	-1.29%	1.16%	0.07%	-1.30%	0.0%
2018	8.6%	-14.7%	1.4%	-0.5%									

### 统计分析

#### 周净值曲线 (对比沪深 300 指数)

今年以来收益率	-6.6%
成立以来收益率	-37.8%
成立以来年化收益率	-14.8%
成立以来年化波动率	21.5%
成立以来最大回撤	18.8%
成立以来夏普比率	-0.7
成立以来上涨月数	19
成立以来下跌月数	17



### 持仓结构

资产类别	占净资产比 (%)	申万一级行业类别	行业内股票占全部股票部	债券品种	占净资产比 (%)
			位比例(%)		
股票多空		农林牧渔		国家债券	无
股票多头	中高	采掘		央行票据	无
股指期货多头	无	化工	3.58%	金融债券	无

### 免责声明

本报告由深圳清水源投资管理有限公司撰写,报告中所提供的信息尽可能保证可靠、准确和完整,但并不保证报告所述信息的准确性和完整性;本报告不能作为投资决策的依据,不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任;本报告仅供招商银行及持有相关产品的客户内部使用,未经授权,请勿对该材料复制或传播。

股指期货空头	中低	钢铁	企业债券	无
债券策略		有色金属	企业短期融资券	无
信用债	无	电子	中期票据	无
利率债	无	家用电器	可转债(可交换债)	无
国债期货	无	食品饮料	3.81%	同业存单
商品期货		纺织服装		其他
商品多头	无	轻工制造		
商品空头	无	医药生物	24.76%	
期权策略		公用事业		
认购期权	无	交通运输	0.83%	
认沽期权	无	房地产	47.70%	
基金(货币除外)		商业贸易	9.04%	
分级基金 A	无	休闲服务		
分级基金 B	无	综合		
其他基金	无	建筑材料		
现金管理	低	建筑装饰		
		电气设备		
		国防军工	10.29%	
		计算机		
		传媒		
		通信		
		银行		
		非银金融		
		汽车		
		机械设备		
净风险敞口	中	合计	100.00%	合计
				无

注：净风险敞口需披露区间，包括无（0%）、低（0-20%）、中低（20%-40%）、中（40%-60%）、中高（60%-80%）、高（80%以上）六个区间，空头要注明，超过100%要写明具体比例；行业内股票占全部股票部位比例以及行业内债券占全部债券部位比例需披露准确数据，合计100%。

## 投资经理短评

### 市场回顾及操作回顾：

4月市场延续调整，前期超额收益明显的成长股也出现调整，赚钱效应减弱。全月上证指数下跌2.74%，创业板指数跌4.99%。

4月份，我们总体观点认为市场整体将呈现区间震荡格局，指数大概率伴随贸易战预期的变化而波动，主要通过自下而上选股来获取超额收益，配置上降低了价值股的比例，从医药、军工等具有成长属性的行业中精选个股。

### 市场展望：

从今年1季度开始，中国经济增速开始回落，加上中美贸易战的影响，今年经济上行动力不足，与经济增长关联较大的价值类行业难有趋势性行情；另外，从2018年1季报来看，创业板的业绩增速在改善，主板的业绩增速开始下行，成长股也在

### 免责声明

本报告由深圳清水源投资管理有限公司撰写，报告中所提供的信息尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性；本报告不能作为投资决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。对于本报告所提供之信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任；本报告仅供招商银行及持有相关产品的客户内部使用，未经授权，请勿对该材料复制或传播。

春节前后出现了一波行情，中美贸易战期间也带来相关行业的主题性机会；资管新规正式落地，全年金融也是收紧的状态，流动性没有放松的基础，市场估值难以提升。

展望 5 月，市场的不确定性主要来自中美贸易战，需等待中美博弈明确以后才会选择方向，市场的系统性机会和风险均不大，我们认为超额收益仍然在于自下而上的选股；风格层面，我们认为价值股在 2018 年难有趋势性行情，成长类行业的机会更好，但成长类行业也会分化，业绩表现好的成长股才会有显著的超额收益；结构层面，我们会继续在军工、医药、TMT 等行业寻找机会，地产后市场相关标的我们认为也有不错的投资机会。

#### 投资思路和投资策略：

当前，在中美贸易战悬而未决的大背景下，我们仍然保持着谨慎的风险意识，在控制仓位的前提下适当使用对冲的策略。风格层面，我们认为价值股在 2018 年难有趋势性行情，成长类行业的机会更好，尤其是业绩表现好的成长股；结构层面，我们会继续在军工、医药、TMT 等行业寻找机会，地产后市场相关标的我们认为也有不错的投资机会。我们会在自上而下的选股上继续加强，努力获得超额收益。

操作策略上，清水源投资团队倾向于维持中等仓位，围绕价值和成长的绩优品种进行配置，并重点关注贸易战预期波动带来的博弈机会，争取尽快追回净值损失。

#### 免责声明

本报告由深圳清水源投资管理有限公司撰写，报告中所提供的信息尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性；本报告不能作为投资决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任；本报告仅供招商银行及持有相关产品的客户内部使用，未经授权，请勿对该材料复制或传播。