

清水源-诺亚 1 期证券投资基金 2018 年第 2 季度报告

1、基金基本情况

项目	信息
基金名称	清水源-诺亚 1 期证券投资基金
基金编号	S37977
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
基金成立日期	2015-07-01
报告期末基金份额总额（份）	9,043,362.27
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	无
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	-2.87			
自基金合同生效 起至今	-12			

√ 无分级 □ 二级基金 □ 三级基金

3、主要财务指标

金额单位：元

项目	2018-04-01 至 2018-06-30 (元)
本期已实现收益	-255,192.44
本期利润	40,248.98
期末基金资产净值	7,955,165.24
期末基金份额净值	0.88

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 (人民币)	占基金总资产的 比例 (%)
1	权益投资	0	
	其中：普通股	0	
	存托凭证	0	
2	基金投资	0	
3	固定收益投资	0	
	其中：债券	0	
	资产支持证券	0	
4	金融衍生品投资	0	
	其中：远期	0	
	期货	0	
	期权	0	
	权证	0	
5	买入返售金融资产	0	
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	0	
6	货币市场工具	0	
7	银行存款和结算备付金合计	490.18	0.01
	其他	8,015,733.98	99.99
	合计	8,016,224.16	100

4.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

4.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

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	0	
B	采矿业	0	
C	制造业	0	
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	0	
E	建筑业	0	
F	批发和零售业	0	
G	交通运输、仓储和邮政业	0	
H	住宿和餐饮业	0	
I	信息传输、软件和信息技术服务业	0	
J	金融业	0	
K	房地产业	0	

L	租赁和商务服务业	0	
M	科学研究和技术服务业	0	
N	水利、环境和公共设施管理业	0	
O	居民服务、修理和其他服务业	0	
P	教育	0	
Q	卫生和社会工作	0	
R	文化、体育和娱乐业	0	
S	综合	0	
	合计	0	

4.2.2 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（人民币）	占基金资产净值比例（%）
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	20,263,342.8
报告期期间基金总申购份额	0
减：报告期期间基金总赎回份额	11,219,980.53
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	0
报告期期末基金份额总额	9,043,362.27

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。黄晓坤于 2018 年 3 月 28 日不再担任投资经理。现投资经理共有冯文光、王韧两位。

董事长冯文光，中山大学金融学硕士，11 年基金从业经验，曾在诺安基金、金鹰基金、大成基金任职，多年担任基金经理。拥有丰富的基金管理经验，经历市场牛熊历练，业绩优异。所管理基金在 2013、2014 年度晨星基金评级龙虎榜中排名前 1/5，2016 年度银河证券公募基金评级榜单中同类基金业绩排名第 1；管理过基金获得“五年期金牛基金奖”、“一年期金牛基金奖”等多项大奖。

总经理王韧，经济学教授，北京大学金融学博士后，清华大学经济学博士，清华大学经济管理学院金融硕士兼职导师，中央财经大学会计学院客座导师。师从清华北大两位中国著名经济学家。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。

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“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：

展望未来，我们认为市场的风险在逐步释放，第三季度的机会大于风险，理由如下：（1）央行降准表达呵护市场的态度，宏观流动性最紧的时候已经度过；（2）目前 A 股 PE 估值处于历史低位，估值下行空间有限；（3）2 季度股权质押风险集中释放以后，大部分股票已具备投资价值。风格层面，我们认为若贸易战的预期稳定，中国有可能继续加快产业结构升级转型，经过 5 月份的调整后，成长类行业可能有更好地机会；结构层面，我们会继续在医药、教育、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。

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：

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，我们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。5 月份，我们总体观点认为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，配置以医药、教育等消费类行业为主。6 月，我们认为中国去杠杆的政策继续实施，市场资金仍然维持紧平衡状态，虽然央行通过降准以及 MLF 续期等方式注入流动性，但流动性仍没有显著改善，加上在此期间中美贸易战冲突加剧，显著降低了 A 股的风险偏好。我们主要在医药、教育、TMT 等行业寻找机会。

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。

信息披露报告是否经托管机构复核：是