

清水源 51 号 A 证券投资基金私募基金 2019 年年度报告

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 基金产品概况

1.1 基金基本情况

基金名称	清水源 51 号 A 证券投资基金
基金编号	S37449
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日期	2015-06-30
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
报告期末基金份额总额	14,530,140.61
基金合同存续期	十年

1.2 基金产品说明

投资目标	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）”，“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”。“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（如有）	-
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。

1.3 基金管理人和基金托管人

项目		基金管理人	基金托管人
名称		深圳清水源投资管理有限公司	兴业银行股份有限公司
信息披露 负责人	姓名	田建	吴荣
	联系电话	0755-83453162	021-62677777-212004
	电子邮箱	tianjian@qsyfunds.com	011693@cib.com.cn
传真		0755-82028895	021-62159217
注册地址		深圳市福田区福田街道福安社区民田路 178 号华融大厦 5 层 501	福州市湖东路 154 号
办公地址		深圳市福田区福田街道福安社区民田路 178 号华融大厦 5 层 501	上海市浦东新区银城路 167 号 4 楼

邮政编码	518000	200120
法定代表人	冯文光	陶以平（代理行使法定代表人职权）

1.4 信息披露方式

1.5 其他相关资料

项目	名称	办公地址
会计师事务所		
注册登记机构	中银国际证券股份有限公司	上海市浦东新区银城中路200号中银大厦39层
外包机构	中银国际证券股份有限公司	上海市浦东新区银城中路200号中银大厦39层

§ 2 主要财务指标、基金净值表现及利润分配情况

2.1 主要会计数据和财务指标

期间数据和指标	2019 年	2018 年	2017 年
本期已实现收益	-503245.53	634,294.30	-1,916,772.38
本期利润	3703049.71	-2,533,284.31	3,766,106.30
期末数据和指标	2019 年末	2018 年末	2017 年末
期末可供分配利润	-	-	-
期末可供分配基金份额利润	-	-	-
期末基金资产净值	15752468.86	11049419.15	32,421,089.60
期末基金份额净值	1.0841	0.8191	1.0000
累计期末指标	2019 年末	2018 年末	2017 年末
基金份额累计净值增长率	8.41%	18.09%	-

2.2 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(%)
当年	32.35	-	-	-
自基金合同生效起至今	8.41	-	-	-

2.3 过去三年基金的利润分配情况

年度	每份基金份额分红数	现金形式发放总额	再投资形式发放总额	年度利润分配合计	备注
2017	0	0	0	0	

2018	0	0	0	0	
2019	0	0	0	0	

§ 3 基金份额变动情况

单位：份

报告期期初基金份额总额	13,490,099.01
报告期期间基金总申购份额	1040041.6
减：报告期期间基金总赎回份额	0
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	14530140.61

§ 4 管理人说明的其他情况

1、 报告期内高管、基金经理及其关联基金经验

现投资经理为冯文光。

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，排名靠前。

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”，“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：

2020 年 2 季度，我们认为在前所未有的黑天鹅事件的冲击之后，中国 A 股将维持震荡向上的走势；具备核心技术的科技企业及医疗医药、消费板块有望获得较高超额收益。主要理由及逻辑如下：（1）在深化改革开放及工程师红利的大背景下，中长期保持战略看好中国经济及资本市场的积极思维；（2）新冠肺炎疫情对全球经济金融的冲击前所未有，海外疫情目前形势非常严峻，事件进展仍需密切跟踪；（3）消费、医药等核心资产由于稳定增长的业绩最有希望走出长期慢牛的行情，电动车、半导体、5G、云计算、人工智能等科技成长类产业受益政策支持想象空间巨大；（4）为应对疫情对全球经济的负面冲击，各国经济政策将较为友好；（5）中国资本市场将继续加大开放力度，对国际资本而言，长期增加中国 A 股的战略性配置仍是大势所趋。

我们认为从长期看，中国将继续大力支持战略新兴产业的发展以提高经济发展质量，具备核心技术的科技龙头公司将有望长期获得较高超额收益；中国多年改革开放所积累的强大国力及形成的庞大内需消费市场，消费、医药行业将长期成为海内外资金关注的重点板块。地产、基建等低估值高分红的蓝筹股，有望受益稳增长的刺激政策迎来较好的配置机会。结构层面，我们中长期看好科技、消费、医药等行业的投资机会，同时也会自下而上寻找有超额收益的个股。

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：

2019年一季度，A股大幅上涨，首先中国政策继续变化以求稳增长；2018年全年中国股市下跌幅度较大，市场整体估值处于极低水平；消费行业由于稳定增长的业绩将迎来估值切换机会，科技成长类产业受益政策支持想象空间巨大。另外，中美贸易战的利好预期以及美联储加息步伐的减缓，都有利于A股的做多情绪。产品方面，我们从年初以来，逐步加仓，从半仓左右上升到7-8成左右，取得了一定的涨幅。配置层面，以TMT为代表的科技成长类行业，消费行业，金融地产等低估值高分红的蓝筹股，是我们重点关注的板块。

二三季度，A股出现较大幅度的回调。主要在于，年初在内外部政策刺激下估值回升行情之后基本面没有跟上；同时中美贸易摩擦持续发酵，对投资者情绪造成影响，市场保持低迷导致；经过一季度的大幅反弹之后，外资流入中国资本市场的速度有所放缓，甚至会出现阶段性的卖出。

产品方面，我们在股市回调一定幅度后开始逐步减仓，导致年初以来的涨幅有一定的回撤，二季度维持在半仓左右，三季度后期市场探底后，开始小幅加仓，产品维持在6-7成仓左右。

进入四季度，A股整体上保持震荡上行的态势。前半期的震荡主要由于中美关于贸易战的不断博弈，使市场承压，投资者的风险偏好降低，加之科技等板块涨幅巨大，面临部分抛售压力，后半期随着中美贸易争端趋于明朗化，其对中国股市的边际影响越来越小，同时中国资本市场将继续加大开放力度，国际资本不断流入，市场风险偏好明显增加。

产品方面，我们在股市震荡时维持6-7成左右仓位，12月份继续加仓至8-9成，并维持较高的仓位。配置层面，主要围绕金融、地产的龙头公司及科技、消费行业的优质公司进行配置。

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。

§ 5 托管人报告

5.1 报告期内本基金托管人遵规守信情况声明

报告期内，本托管人严格遵守基金合同及其他有关法律法规的规定，诚信、尽责地履行了基金托管人义务，不存在损害本基金份额持有人利益的行为。

5.2 托管人对报告期内本基金投资运作合规守信、净值计算、利润分配等情况的说明

报告期内，本托管人根据有关法律法规、监管规定和托管协议的约定，对基金管理人在本合伙企业净值、合伙企业主要财务指标、合伙企业投资运作情况、利润分配情况等方面进行了必要的监督、复核和审查，未发现其存在任何损害合伙人利益的行为。基金管理人在报告期内，严格遵守了有关法律法规、监管规定和托管协议的约定，在各方面的运作严格按照托管协议的约定进行。

5.3 托管人对本年度报告中财务信息等内容的真实、准确和完整发表意见

本托管人认真复核了本年度报告中主要财务指标和基金净值表现、基金份额变动、基金资产负债表、利润总和、所有者权益变动表和期末投资组合情况，本托管人认为其真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

§ 6 年度财务报表

6.1 资产负债表

资产	本期末 2019/12/31	上年度末 2018/12/31
资产：		
银行存款	10251.98	93,302.75
结算备付金	0	-
存出保证金	0	-
交易性金融资产	16104438.44	10,998,704.10
其中：股票投资	0	-
基金投资	16104438.44	10,998,704.10
债券投资	0	-
资产支持证券投资	0	-
贵金属投资	0	-
衍生金融资产	0	-
买入返售金融资产	0	-
应收证券清算款	0	-
应收利息	0	-
应收股利	0	-
应收申购款	0	-
递延所得税资产	0	-
其他资产	0	-
资产总计	16114690.42	11,092,006.85
负债和所有者权益	本期末 2019/12/31	上年度末 2018/12/31
负债：		-
短期借款	0	-
交易性金融负债	0	-
衍生金融负债	0	-
卖出回购金融资产款	0	-
应付证券清算款	0	-
应付赎回款	0	-
应付管理人报酬	324549.99	14,195.92

应付托管费	5650.75	4,258.77
应付销售服务费	30137.21	22,713.49
应付交易费用	0	-
应交税费	0	-
应付利息	0	-
应付利润	0	-
递延所得税负债	0	-
其他负债	1883.61	1,419.52
负债合计	362221.56	42,587.70
所有者权益：		
实收基金	14530140.61	13,490,099.01
未分配利润	1222328.25	-2,440,679.86
所有者权益合计	15752468.86	11,049,419.15
负债和所有者权益总计	16114690.42	11,092,006.85

6.2 利润表

项目	本期			上年度可比期间		
	2019-1-1	至	2019-12-31	2018-1-1	至	2018-12-31
一、收入	4,211,640.15			-2,343,226.90		
1. 利息收入	215.81			206.21		
其中：存款利息收入	215.81			206.21		
债券利息收入	-			-		
资产支持证券利息收入	-			-		
买入返售金融资产收入	-			-		
其他利息收入	-			-		
2. 投资收益（损失以“-”填列）	5,129.10			824,145.50		
其中：股票投资收益	-			-		
基金投资收益	5,129.10			824,145.50		
债券投资收益	-			-		
资产支持证券投资	-			-		
收益	-			-		
贵金属投资收益	-			-		
衍生工具收益	-			-		
股利收益	-			-		
3. 公允价值变动收益	4206295.24			-3167578.61		
（损失以“-”填列）						

4. 汇兑收益（损失以“-”填列）	-	-
5. 其他收入（损失以“-”填列）	-	-
减：二、费用	508,590.44	190,057.41
1. 管理人报酬	373,339.60	63,352.51
其中：固定管理费	67,625.44	63,352.51
业绩报酬	305,714.16	-
2. 托管费	20,287.60	19,005.73
3. 销售服务费	108,200.63	101,364.07
4. 外包服务费	6,762.61	6,335.10
5. 交易费用	-	-
6. 利息支出	-	-
其中：卖出回购金融资产支出	-	-
7. 其他费用	-	-
三、利润总额	3703049.71	-2533284.31
（亏损总额以“-”号填列）		
减：所得税费用	0	0
四、净利润	3703049.71	-2533284.31
（净亏损以“-”号填列）		

6.3 所有者权益变动表

项目	本期		
	2019-01-01 至 2019-12-31		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益（基金净值）	13490099.01	-2440679.86	11,049,419.15
二、本期经营活动产生的基金净值变动数（本期利润）	0	3703049.71	3,703,049.71
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数（净值减少以“-”号填列）	1040041.6	-40041.6	1,000,000.00
其中：1. 基金申购款	1040041.6	-40041.6	1,000,000.00
2. 基金赎回款	0	0	-
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动（净值减少以“-”号填列）	0	0	-
五、期末所有者权益（基金净值）	14530140.61	1222328.25	

值)			15,752,468.86
项目	上年度可比期间 2018-01-01 至 2018-12-31		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益（基金净值）	32,420,792.08	297.52	32,421,089.60
二、本期经营活动产生的基金净值变动数（本期利润）	-	-2,533,284.31	-2,533,284.31
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数（净值减少以“-”号填列）	-18,930,693.07	92,306.93	-18,838,386.14
其中：1. 基金申购款	-	-	-
2. 基金赎回款	-18,930,693.07	92,306.93	-18,838,386.14
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动（净值减少以“-”号填列）	-	-	-
五、期末所有者权益（基金净值）	13,490,099.01	-2,440,679.86	11,049,419.15

§ 7 期末投资组合情况

7.1 期末基金资产组合情况

序号	项目	金额	占基金总资产的比例 (%)
1	权益投资	0	0
	其中：普通股	0	0
	存托凭证	0	0
2	基金投资	16104438.44	99.94
3	固定收益投资	0	0
	其中：债券	0	0
	资产支持证券	0	0
4	金融衍生品投资	0	0
	其中：远期	0	0
	期货	0	0
	期权	0	0
	权证	0	0
5	买入返售金融资产	0	0
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	0	0
6	货币市场工具	0	0
7	银行存款和结算备付金合计	10251.98	0.06
8	其他各项资产	0	0
	合计	16114690.42	100

7.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

7.2.1 报告期末含行业分类的境内股票投资组合

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	0.0000	0.00
B	采矿业	0.0000	0.00
C	制造业	0.0000	0.00
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	0.0000	0.00
E	建筑业	0.0000	0.00
F	批发和零售业	0.0000	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	0.0000	0.00
H	住宿和餐饮业	0.0000	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	0.0000	0.00
J	金融业	0.0000	0.00
K	房地产业	0.0000	0.00
L	租赁和商务服务业	0.0000	0.00
M	科学研究和技术服务业	0.0000	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	0.0000	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	0.0000	0.00
P	教育	0.0000	0.00
Q	卫生和社会工作	0.0000	0.00
R	文化、体育和娱乐业	0.0000	0.00
S	综合	0.0000	0.00
	合计		

7.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合（如有）

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例 (%)
港股通	0.0000	0.0000
合计	0.0000	0.0000

信息披露报告是否经托管机构复核： 是