清水源 26 号 B 基金 2017 年年度报告

1、基金产品概况

1.1 基金基本情况

基金名称	清水源 26 号 B 基金
基金编号	S29072
基金运作方式	开放式
基金成立日期	2015 年 05 月 07 日
基金管理人	深圳清水源投资管理有限公司
基金托管人	招商证券股份有限公司
投资顾问（如有）	-
报告期末基金份额总额	32,400,000.00
基金到期日期	9999 年 12 月 31 日

1.2 基金产品说明

投资目标	（1）本基金的投资目标为“清水源 26 号基金”；（2）“清水源 26 号基金”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 26 号基金”。“清水源 26 号基金”的投资策略为：本基金投资组合将采取动态优化的投资策略，根据宏观经济的基本情况、证券市场走势、主流研究机构的看法及市场热点等情况及时优化组合配置。股票配置关注各板块或行业的历史估值、现在估值及基本面的发展趋势。个股选择主要考虑公司发展和盈利的稳定性、成长性和目前估值的合理性。在遵守基金合同约定和坚持公司投资理念的大方向基本上，坚持稳健进取的原则，坚持定性分析和定量分析，追求本计划资产的稳定增值。
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。

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	招商证券股份有限公司
信息披露负责人	姓名	刘振宇	秦湘

	联系电话	18611151200	0755-26951111
	电子邮箱	liuzhenyu@qsyfunds.com	tgb@cmschina.com.cn
传真		0755-82028895	0755-82960794
注册地址		深圳市福田区莲花街道福中三路 1006 号诺德中心 15 层 15A	深圳市福田区益田路江苏大厦 A 座 38 层至 45 层
办公地址		深圳市福田区莲花街道福中三路 1006 号诺德中心 15 层 15A	深圳市福田区益田路江苏大厦 A 座 38 层至 45 层
邮政编码		518000	518026
法定代表人		冯文光	霍达

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	瑞华会计师事务所	北京市海淀区西四环中路 16 号院 2 号楼 4 层
注册登记机构	招商证券股份有限公司	深圳市福田区益田路江苏大厦 A 座 38 层至 45 层
外包机构	招商证券股份有限公司	深圳市福田区益田路江苏大厦 A 座 38 层至 45 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	2017 年	2016 年	2015 年
本期已实现收益	-2,249,947.77	-12,943,206.08	-68,961,354.67
本期利润	3,165,336.59	-3,545,647.94	-86,871,085.85
期间数据和指标	2017 年末	2016 年末	2015 年末
期末可供分配利润	-18,399,508.86	-23,595,111.15	-46,425,339.35
期末可供分配基金份额利润	-0.5679	-0.5085	-0.3962
期末基金资产净值总额	21,368,609.30	26,561,972.71	70,744,268.65
期末基金份额净值	0.6595	0.5725	0.6038
累计期末指标	2017 年末	2016 年末	2015 年末
基金份额累计净值增长率	-34.05%	-42.75%	-39.62%

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	15.20	-	-	-
自基金合同生效起至今	-34.05	-	-	-

注：净值增长率等于（期末净值-期初净值）/期初净值

当年净值增长率等于（本年度末净值-上年度末净值）/上年度末净值

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 年	0.00	0.00	0.00	0.00	-
2016 年	0.00	0.00	0.00	0.00	-
2015 年	0.00	0.00	0.00	0.00	-

3、基金份额变动情况

单位：份

报告期期初基金份额总额	46,400,000.00
报告期期间基金总申购份额	0.00
减：报告期期间基金总赎回份额	14,000,000.00
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	0.00
报告期期末基金份额总额	32,400,000.00

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

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：

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：

今年以来，国内宏观经济较为平淡，亮点不多。全国地产销售继续下滑，但由于库存较低，地产投资依然保持了良好的增长。金融去杠杆在进一步推进，资产新规出台，刚性对付被打破，银行理财市场的野蛮生长阶段正在过去。政府的工作重心逐步从传统产业去产能转移到新兴产业的战略扶持，密集地推出了中国制造 2025 和工业互联网等政策规划，为未来中国经济的转型升级指明了方向。中美贸易战的不断升温，给未来的经济增长带来了较大的不确定性。不管最后中美谈判结果如何，中国将在较长的时期内面临美国越来越多的遏制。

A 股市场在短短的一个季度内，先后经历了以金融地产板块为代表的绩优股的暴涨暴跌，和以计算机、医药板块为代表的成长股的快速上涨。市场的波动性明显加大，风格演绎更加极端，以次新股为代表的题材炒作再度回归。

展望 4 月，年报和一季报逐步披露完毕，市场可能再次选择方向。我们依然看好以银行为代表的低估值价值股以及部分质地优秀、估值合理的成长股。

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：

2017 年一季度，产品仓位以 40%-50%的股票仓位为主。在结构方面，我们适当减配了消费股，继续低配成长类股票，并以银行股作为攻防转换枢纽。进入 2 季度后，降低产品仓位中枢，产品平均仓位区间从 30%-50%下调至 20%-40%；优化持仓结构，将产品持仓向金融消费集中。8 月中期，指数快速冲破 3300 点后，我们大幅增持了钢铁和券商等板块，并加仓了部分电子、传媒等成长类股票，产品的整体仓位水平增加至 6 成左右。 9 月份以来，我们重新将仓位调整到 5 成左右，并对前期涨幅较大的周期股进行了减持，调增部分消费和金融股。四季度后，我们对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。12 月，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。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。

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

本报告期，本托管人——招商证券股份有限公司在对本基金的托管过程中，严格遵守有关法律法规和基金合同的有关规定，不存在损害份额持有人利益的行为，尽职尽责地履行了托管人应尽的义务。

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

本托管人按照基金合同的约定，对本基金报告期的基金资产净值进行了认真的复核；同时依据法律法规和基金合同规定，在托管人履行的投资监督范围内，对本基金报告期的投资情况进行了监督。在本基金合同约定的投资监督范围内，托管人未发现报告期内管理人违反基金合同约定的事项。 报告期内，本基金的利润分配情况详见本报告中“2、主要财务指标、基金净值表现及利润分配情况”部分。

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

基于基金管理人提供的必要的估值要素，本托管人参照《私募投资基金监督管理暂行办法》、《私募投资基金信息披露管理办法》等法律法规和基金合同的约定，对基金管理人报告中的主要财务指标、净值表现、收益分配情况、财务会计报告、投资组合报告等内容的真实性、准确性和完整性进行了复核，未发现异常。

6、年度财务报表

6.1 资产负债表

金额单位：元

资产	2017/12/31	2016/12/31
资产：		
银行存款	15,630.12	15,411.64
结算备付金	0.00	0.00
存出保证金	0.00	0.00
交易性金融资产	0.00	0.00
其中：股票投资	0.00	0.00
基金投资	0.00	0.00
债券投资	0.00	0.00
资产支持证券投资	0.00	0.00
贵金属投资	0.00	0.00
衍生金融资产	0.00	0.00
买入返售金融资产	0.00	0.00
应收证券清算款	0.00	0.00
应收利息	0.00	0.00
应收股利	0.00	0.00
应收申购款	0.00	0.00

递延所得税资产	0.00	0.00
其他资产	21,358,699.09	26,553,967.50
资产总计	21,374,329.21	26,569,379.14
负债和所有者权益	**2017/12/31**	**2016/12/31**
负债：		
短期借款	0.00	0.00
交易性金融负债	0.00	0.00
衍生金融负债	0.00	0.00
卖出回购金融资产款	0.00	0.00
应付证券清算款	0.00	0.00
应付赎回款	0.00	0.00
应付管理人报酬	5,719.91	7,406.43
应付托管费	0.00	0.00
应付销售服务费	0.00	0.00
应付交易费用	0.00	0.00
应交税费	0.00	0.00
应付利息	0.00	0.00
应付利润	0.00	0.00
递延所得税负债	0.00	0.00
其他负债	0.00	0.00
负债合计	5,719.91	7,406.43
所有者权益：		
实收基金	32,400,000.00	46,400,000.00
未分配利润	-11,031,390.70	-19,838,027.29
所有者权益合计	21,368,609.30	26,561,972.71
负债和所有者权益总计	21,374,329.21	26,569,379.14

注：1、其他资产：未被统计进前列分类的资产科目，主要包括其他私募基金、基金公司专户、券商资管计划、有限合伙企业股权、未上市企业股权等。

2、其他负债：未被统计进前列分类的负债科目，主要包括应付外包服务费、应付投资顾问费、应付咨询服务费等。

6.2 利润表

金额单位：元

项目	本期	上年度可比期间
	2017 年 01 月 01 日 至 2017 年 12 月 31 日	2016 年 01 月 01 日 至 2016 年 12 月 31 日
一、收入	3,188,283.03	-3,503,611.06
1.利息收入	217.77	1,030.56
其中：存款利息收入	217.77	1,030.56
债券利息收入	0.00	0.00

资产支持证券利息收入	0.00	0.00
买入返售金融资产收入	0.00	0.00
其他利息收入	0.00	0.00
2.投资收益（损失以“-”填列）	-2,227,219.10	-12,902,199.76
其中：股票投资收益	0.00	0.00
基金投资收益	0.00	0.00
债券投资收益	0.00	0.00
资产支持证券投资收益	0.00	0.00
贵金属投资收益	0.00	0.00
衍生工具收益	0.00	0.00
股利收益	0.00	0.00
其他收益	-2,227,219.10	-12,902,199.76
3.公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	5,415,284.36	9,397,558.14
4.汇兑收益（损失以“-”号填列）	0.00	0.00
5.其他收入（损失以“-”号填列）	0.00	0.00
减：二、费用	22,946.44	42,036.88
1．管理人报酬	22,946.44	42,036.88
其中：固定管理费	22,946.44	42,036.88
业绩报酬	0.00	0.00
2．托管费	0.00	0.00
3．销售服务费	0.00	0.00
4.运营服务费	0.00	0.00
5．交易费用	0.00	0.00
6．利息支出	0.00	0.00
其中：卖出回购金融资产支出	0.00	0.00
7．其他费用	0.00	0.00
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	3,165,336.59	-3,545,647.94
减：所得税费用	-	-
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	3,165,336.59	-3,545,647.94

注：其他收益：未被统计进前列分类的损益类科目，主要包括投资于其他私募基金、基金公司专户、券商资管计划、有限合伙企业股权、未上市企业股权等产生的投资收益。

6.3 所有者权益变动表

金额单位：元

项目	本期 2017 年 01 月 01 日 至 2017 年 12 月 31 日		
	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）	46,400,000.00	-19,838,027.29	26,561,972.71
二、本期经营活动产生的基金净值变动数（本期利润）	0.00	3,165,336.59	3,165,336.59
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）	-14,000,000.00	5,641,300.00	-8,358,700.00
其中：1.基金申购款	0.00	0.00	0.00
2.基金赎回款	-14,000,000.00	5,641,300.00	-8,358,700.00
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）	0.00	0.00	0.00
五、期末所有者权益（基金净值）	32,400,000.00	-11,031,390.70	21,368,609.30
项目	上年度可比期间 2016 年 01 月 01 日 至 2016 年 12 月 31 日		
	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）	117,169,608.00	-46,425,339.35	70,744,268.65
二、本期经营活动产生的基金净值变动数（本期利润）	0.00	-3,545,647.94	-3,545,647.94
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）	-70,769,608.00	30,132,960.00	-40,636,648.00
其中：1.基金申购款	0.00	0.00	0.00
2.基金赎回款	-70,769,608.00	30,132,960.00	-40,636,648.00
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）	0.00	0.00	0.00
五、期末所有者权益（基金净值）	46,400,000.00	-19,838,027.29	26,561,972.71

7、期末投资组合情况

7.1 期末基金资产组合情况

金额单位：元

序号	项目	金额	占基金总资产的

			比例（%）
1	权益投资	0.00	0.00
	其中：普通股	0.00	0.00
	存托凭证	0.00	0.00
2	基金投资	0.00	0.00
3	固定收益投资	0.00	0.00
	其中：债券	0.00	0.00
	资产支持证券	0.00	0.00
4	金融衍生品投资	0.00	0.00
	其中：远期	0.00	0.00
	期货	0.00	0.00
	期权	0.00	0.00
	权证	0.00	0.00
5	买入返售金融资产	0.00	0.00
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	0.00	0.00
6	货币市场工具	0.00	0.00
7	银行存款和结算备付金合计	15,630.12	0.07
8	其他各项资产	21,358,699.09	99.93
	合计	21,374,329.21	100.00

注：其他各项资产：主要包括三方存管保证金、其他私募基金、基金公司专户、券商资管计划、有限合伙企业股权、未上市企业股权等。

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	0.00	0.00
B	采矿业	0.00	0.00
C	制造业	0.00	0.00
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	0.00	0.00
E	建筑业	0.00	0.00
F	批发和零售业	0.00	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	0.00	0.00
H	住宿和餐饮业	0.00	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	0.00	0.00
J	金融业	0.00	0.00
K	房地产业	0.00	0.00
L	租赁和商务服务业	0.00	0.00
M	科学研究和技术服务业	0.00	0.00

N	水利、环境和公共设施管理业	0.00	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	0.00	0.00
P	教育	0.00	0.00
Q	卫生和社会工作	0.00	0.00
R	文化、体育和娱乐业	0.00	0.00
S	综合	0.00	0.00
	合计	0.00	0.00

7.2.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

行业类别	公允价值(人民币)	占基金资产净值比例(%)
能源	0.00	0.00
原材料	0.00	0.00
工业	0.00	0.00
非日常生活消费品	0.00	0.00
日常消费品	0.00	0.00
医疗保健	0.00	0.00
金融	0.00	0.00
信息科技	0.00	0.00
电信业务	0.00	0.00
公用事业	0.00	0.00
房地产	0.00	0.00
合计	0.00	0.00