

清水源 51 号 D 证券投资基金私募基金 2015 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 D 证券投资基金
基金编号	S37662
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	60,280,198.02
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	刘振宇	张志永
	联系电话	0755-83135996	021-62677777-212004
	电子邮箱	service@qsyfunds.com	zhangzhy@cib.com.cn
传真		0755-82028895	021-62159217
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	福州市湖东路 154 号
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	上海江宁路 168 号兴业大厦

邮政编码	518000	200041
法定代表人	张小川	高建平

1.4 其他相关资料

项目	名称	办公地址
注册登记机构	中银国际证券有限责任公司	上海市浦东新区银城中路 200 号中银大厦 39 层
外包机构	中银国际证券有限责任公司	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	2015 年	2014 年	2013 年
本期已实现收益	-1,655,959.00	-	-
本期利润	-2,198,426.27	-	-
期末数据和指标	2015 年末	2014 年末	2013 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	58,886,971.75	-	-
期末基金份额净值	0.9769	-	-
累计期末指标	2015 年末	2014 年末	2013 年末
基金份额累计净值增长率	-2.31%	-	-

2.2 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率（选填）
当年	-2.31%	-	-	-
自基金合同生效起至今	-2.31%	-	-	-

2.3 过去三年基金的利润分配情况

无

§ 3 基金份额变动情况

单位：份

报告期期初基金份额总额	121,280,198.02
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	61,000,000.00
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	—
报告期期末基金份额总额	60,280,198.02

§ 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：

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。毕业于清华大学，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。

基金经理 张小川，英国伯明翰大学经济系毕业，硕士学位，曾任职于大公国际资信评估有限公司、诺安基金管理有限公司、摩根士丹利华鑫基金管理有限公司，先后担任行业研究员、研究主管等职位。2012 年加入深圳清水源投资管理有限公司，并接任为清水源 1 号投资经理。历任本公司研究总监、副总经理，现任执行董事。

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。业绩表现参照前述净值部分。

4、对宏观经济、证券市场及其行业走势展望：

宏观经济目前还在持续的寻底过程期间，企业经营当前还看不到改观，在当前困难的经济环境下，预计宏观政策将呈现财政和货币政策“双宽松”的态势。预计后期货币政策将保持宽松流动性，未来进一步宽松的可能性仍较大，尤其值得关注结构性货币政策（如 PSL 等）降低中长端利率。财政扩张也将增加力度，包括增加财政赤字规模、加快重大项目审批和投放、加大债务置换力度等。

在宏观经济不见好转的情况下，靠风险偏好提升和无风险利率下行驱动的市场估值提升到较

高阶阶段后，如果没有企业盈利的提高作为支撑，则估值体系是相当脆弱的，特别是在上证和创业板指数数值处于高位时，任何负面因素的出现（不论大小）都有可能在市场产生蝴蝶效应。我们当前能做的是耐心等待机会，控制好仓位，同时密切关注相关指标的变动，一旦出现确定性信号，将作出快速反应。在控制好仓位和风险、保护好持有人利益的前提下，积极捕捉为持有人创造投资回报的机会。

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：

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”的运作情况如下：2015 年的 A 股市场可谓惊心动魄，跌宕起伏。在 6 月底之前，A 股市场延续了 2014 年下半年以来的上涨行情，但是市场从 6 月 15 日以后，风云突变，在监管层去杠杆的政策打压下，A 股市场出现连续千股跌停的局面，股票市场出现流动性衰竭，买盘缺失的极端情况。本基金成立于 7 月 14 号，正处于第一波股灾期间，秉着谨慎的原则，我们在市场没有企稳以前，一直保持观望状态。此后鉴于大跌后的市场行情极不稳定，短暂反弹后可能会再次出现类似的恐慌，我们在 7 月份以后的行情中严格控制仓位，以轻仓应对，之后的市场走势也印证了我们之前的判断，在经历了 7 月份的暴跌后，市场在 8 月下旬又出现了类似的恐慌性暴跌，上证指数两次跌幅都在 20% 以上，很多个股的跌幅达 30% 多，但由于我们仓位控制的较低，净值整体回撤远小于市场平均水平，较好躲过了市场在 8 月份的“股灾 2.0”。在经历过 2015 年的大跌以后，市场整体估值出现较大回落，同时 A 股市场也逐渐出现一些投资机会，我们将灵活控制仓位，精选个股，以获取超额收益。另外，本基金在运作过程中没有使用结构化配资和两融账户加杠杆，不存在加杠杆的情况。

6、 投资收益分配和损失承担情况、（适用基金合同中允许分配条款的产品，如不适用本项空）

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：

本基金合同未设定止损和预警线，所以报告期内不存在触发。

§ 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遵规守信、净值计算、利润分配等情况的说明

报告期内，本托管人根据基金合同及有关法律法规的规定，对基金管理人在本基金的投资运作、基金资产净值的计算、收益分配的计算、基金费用开支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本基金份额持有人利益的行为；基金管理人在报告期内，严格遵守了《证券投资基金法》等有关法律法规，在各重要方面的运作严格按照基金合同的规定进行。

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、基金净值表现及利润分配情况、基金份额变动情况、年度财务报表、期末投资组合情况。针对上述信息，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 2015-12-31	上年度末 2014-12-31
资产：		
银行存款	39,781.23	-
结算备付金	-	-
存出保证金	-	-
交易性金融资产	59,069,320.73	-
其中：股票投资	-	-
基金投资	59,069,320.73	-
债券投资	-	-
资产支持证券投资	-	-
贵金属投资	-	-
衍生金融资产	-	-
买入返售金融资产	-	-
应收证券清算款	-	-
应收利息	-	-
应收股利	-	-
应收申购款	-	-
递延所得税资产	-	-
其他资产	-	-
资产总计	59,109,101.96	-
负债和所有者权益	本期末 2015-12-31	上年度末 2014-12-31
负债：		
短期借款	-	-
交易性金融负债	-	-
衍生金融负债	-	-
卖出回购金融资产款	-	-
应付证券清算款	-	-
应付赎回款	-	-
应付管理人报酬	192,512.86	-
应付托管费	22,213.00	-
应付销售服务费	-	-
应付交易费用	-	-

应交税费	-	-
应付利息	-	-
应付利润	-	-
递延所得税负债	-	-
其他负债	7,404.35	-
负债合计	222,130.21	-
所有者权益：		
实收基金	60,280,198.02	-
未分配利润	-1,393,226.27	-
所有者权益合计	58,886,971.75	-
负债和所有者权益总计	59,109,101.96	-

6.2 利润表

项目	本期	上年度可比期间
	2015-06-30 至 2015-12-31	2014-01-01 至 2014-12-31
一、收入	-1,615,447.65	-
1、利息收入	18,198.52	-
其中：存款利息收入	18,198.52	-
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）	-1,091,178.90	-
其中：股票投资收益	-	-
基金投资收益	-1,091,178.90	-
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（损失以“-”填列）	-542,467.27	-
4、汇兑收益（损失以“-”填列）	-	-
5、其他收入（损失以“-”填列）	-	-
减：二、费用	582,978.62	-
1、管理人报酬	505,248.11	-
2、托管费	58,297.87	-
3、销售服务费	-	-
4、外包服务费	19,432.64	-

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 (亏损总额以“-”号填列)	-2,198,426.27	-
减：所得税费用	-	-
四、净利润 (净亏损以“-”号填列)	-2,198,426.27	-

6.3 所有者权益变动表

项目	本期 2015-06-30 至 2015-12-31		
	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)	121,280,198.02	-	121,280,198.02
二、本期经营活动产生的基金净值变动数 (本期利润)	-	-2,198,426.27	-2,198,426.27
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)	-61,000,000.00	805,200.00	-60,194,800.00
其中：1、基金申购款	-	-	-
2、基金赎回款	61,000,000.00	-805,200.00	60,194,800.00
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)	-	-	-
五、期末所有者权益 (基金净值)	60,280,198.02	-1,393,226.27	58,886,971.75
项目	2014-01-01 至 2014-12-31		
	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)	-	-	-
二、本期经营活动产生的基金净值变动数 (本期利润)	-	-	-
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)	-	-	-
其中：1、基金申购款	-	-	-

2、基金赎回款	-	-	-
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）	-	-	-

§ 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（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	59,069,320.73	99.93
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	39,781.23	0.07
8	其他各项资产	-	-
	合计	59,109,101.96	100.00

7.2 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	-	-
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	-	-