



外贸信托-锐进 31 期清水源证券投资集合资金信托 2017 年 10 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	黄晓坤、王韧、冯文光
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	0.6663	期末累计净值	0.6663

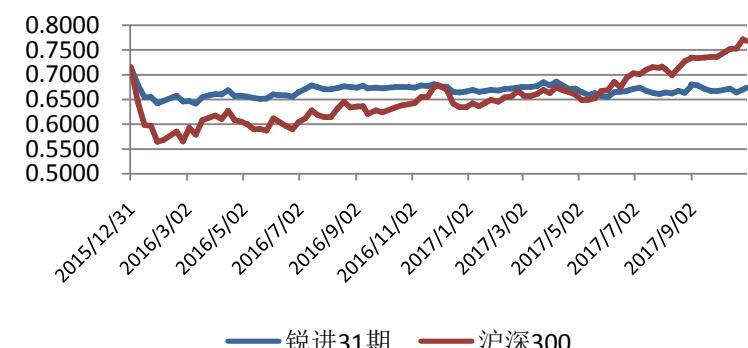
业绩表现（按产品净值计算）

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%			

统计分析

今年以来收益率	1. 2%
成立以来收益率	-32. 6%
成立以来年化收益率	-14. 0%
成立以来年化波动率	28. 6%
成立以来最大回撤	42. 5%
成立以来夏普比率	-0. 21
成立以来上涨月数	15
成立以来下跌月数	15

净值曲线



持仓结构

资产类别	占净资产比 (%)	证监会行业类别	行业内股票占全部股票 部位比例(%)	债券品种	占净资产比 (%)
股票多空		农、林、牧、渔业		国家债券	无
股票多头	中	采矿业		央行票据	无
股指期货多头	无	制造业	36.75%	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	无	电力、热力、燃气及水生产和供应业		企业债券	无
债券策略		建筑业		企业短期融资券	无
信用债	无	批发和零售业		中期票据	无
利率债	无	交通运输、仓储和邮政业	4.76%	可转债(可交换债)	无
国债期货	无	住宿和餐饮业		同业存单	无
商品期货		信息传输、软件和信息技术服务业	3.77%	其他	无
商品多头	无	金融业	24.64%		
商品空头	无	房地产业	22.25%		
期权策略		租赁和商务服务业			
认购期权	无	科学、研究和技术服务业			
认沽期权	无	水利、环境和公共设施管理业			
基金(货币除外)		居民服务、修理和其他服务业			
分级基金 A	无	教育			
分级基金 B	无	卫生和社会工作			
其他基金	无	文化、体育和娱乐业	7.83%		
现金管理	中	综合			
净风险敞口合计 /净仓位	高	合计	100.00%	合计	无

注：占净资产比（%）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：

10月市场整体平稳，受政策预期影响，市场风格重新转回价值股和蓝筹股，全月上证指数上涨1.33%，而创业板指数微涨0.15%。

基于对前期操作的反思，10月份清水源投资团队进行了持仓结构的调整。重点增持了新行业的新蓝筹，包括电子、通信、医药以及高端制造类公司；减持了部分互联网金融和房地产股，全月产品净值表现回升。

市场展望：

10月份大会召开，市场整体保持平稳，白酒、家电等各行业龙头核心资产继续上涨，国债利率上行，压制了周期股和成长股的估值，银行保险等金融股受益。医药行业由于市场预期政策的变化，龙头公司表现优异。

经济经历了三季度的反弹，进入四季度后略有回落，政策方面金融去杠杆继续推进，油价大幅上涨也增加了未来通胀上升的隐患；但经济中长期向上的动力还在，欧美经济复苏提升了出口需求，国家政策上对创新的鼓励将进一步优化中国经济结构，短期的调整将使中国经济走上更加良性的发展道路。

展望未来，利率仍将处于高位，银行保险等金融机构收益将继续改善，仍有较好的投资机会，另外，企业业绩增长仍然将是市场继续上行的核心驱动因素，除了

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。

通过不断提高国内市场份额保持业绩增长，手机零部件、汽车零部件、汽车整车等行业部分优质企业具备进入全球市场的能力，进一步提高了企业成长的天花板，我们将持续跟踪该类公司在全球化过程中的进展和投资机会。同时国家产业政策也将加快提升部分战略新兴产业的竞争优势，也将带来系列相关投资机会。

投资思路和投资策略：

展望 11 月，政策预期大概率在十九大后出现短暂的平静，鉴于前三季度经济数据明显超出预期，且经济调控相关部门的人事调整将渐次进行，预计短期政策面很难有超预期的宽松或紧缩。市场关注的焦点大概率重新转移至经济基本面，而其中的核心问题在于经济数据是否会超预期回落以及通胀压力是否会超预期提升，两大核心要素的博弈也决定了 11 月市场格局和投资主线。对此，我们的基本判断是：在环保限产和地产调控的约束下，四季度经济数据大概率逐步回落，但速率较缓，空间有限；而通胀则会出现一定程度的反弹。上述“经济向下，通胀向上”的宏观组合会一定程度拖累市场上行的步伐和空间。但从另一方面看，债市的调整和房地产的调控正对居民部门的资产配置形成持续压力，且今年以来股票资产已形成一定的赚钱效应，大类资产轮动对股票资产有利，所以即使市场上行的步伐放缓，但也很难出现持续性调整，指数震荡盘升的整体格局不会有大的改变。

而在结构层面，考虑到中性偏紧的流动性格局、乐视事件引发的向风暴、以及回归价值投资的舆论导向，业绩为王仍将是 11 月市场风格的主旋律，中小创短期仍会受压。同时，在经济数据改善边际放缓的约束下，传统周期性行业也将继续面临量价难两全的困扰，很难再现二三季度的持续性机会；相对而言，消费电子、通信设备、医药、保险等新行业的新蓝筹仍将是配置的首选。另外，临近年底的机构博弈也将催生主题性机会，包括通胀预期抬升带来的商品链条相关的主题投资、环保限产超预期引发的部分周期股主题行情等等。

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。