

清水源 20 号证券投资基金 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 20 号证券投资基金
基金编码	S28115
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）	招商证券股份有限公司
投资顾问（如有）	-
基金运作方式	开放式
基金成立日期	2015 年 04 月 14 日
报告期末基金份额总额	220,656,673.46
投资目标	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（如有）	-
风险收益特征	本基金具有较高收益、较高风险的特征。
报告是否经托管机构复核	是

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	-4.25	-	-	-
自基金合同生效起至今	-36.73	-	-	-

说明：净值增长率等于（期末累计净值-期初累计净值）/期初累计净值

当季净值增长率等于（本季度末累计净值-上季度末累计净值）/上季度末累计净值

3、主要财务指标

单位：人民币元

项目	2018 年 04 月 01 日至 2018 年 06 月 30 日
----	------------------------------------

本期已实现收益	-850,530.59
本期利润	-6,356,654.16
期末基金资产净值	139,599,323.57
期末基金份额净值	0.6327

4、投资组合报告

4.1 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	117,546,933.05	84.20
	其中：普通股	117,546,933.05	84.20
	存托凭证	0.00	0.00
2	基金投资	1.47	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	4,000,040.00	2.87
	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	6,424,016.73	4.60
8	其他各项资产	11,630,494.76	8.33
	合计	139,601,486.01	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。

4.2 期末按行业分类的股票投资组合(不含港股通)

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	62,291,906.11	44.62
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	23,533,605.00	16.86
J	金融业	0.00	0.00

K	房地产业	16,469,409.00	11.80
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	10,988,153.50	7.87
S	综合	0.00	0.00
	合计	113,283,073.61	81.15

4.3 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	占基金资产净值比例(%)
港股通	4,263,859.44	3.05
合计	4,263,859.44	3.05

5、基金份额变动情况

单位：份

报告期期初基金份额总额	240,964,340.31
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	20,307,666.85
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	220,656,673.46

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：

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，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。

托管人复核说明：本基金托管人按照相关法律法规、基金合同的规定，对本基金在本报告中的财务数据进行了复核。对按照规定应由托管人复核的数据，托管人无异议。