



外贸信托-锐进 31 期清水源证券投资集合资金信托 2018 年 9 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	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	0.5409	期末累计净值	0.5409

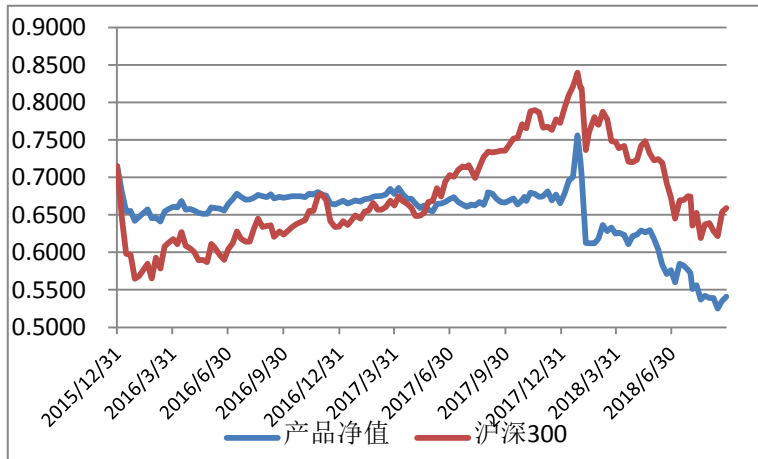
业绩表现（按产品净值计算）

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%	0.07%	-1.30%	0.0%
2018	8.6%	-14.7%	1.4%	-0.5%	0.55%	-7.81%	-0.64%	-5.86%	0.35%				

统计分析

周净值曲线（对比沪深 300 指数）

今年以来收益率	-18.7%
成立以来收益率	-45.9%
成立以来年化收益率	-13.4%
成立以来年化波动率	20.7%
成立以来最大回撤	18.8%
成立以来夏普比率	-0.8
成立以来上涨月数	21
成立以来下跌月数	20



持仓结构

资产类别	占净资产比(%)	申万一级行业类别	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	9.01%	国家债券	无
股票多头	中高	采掘		央行票据	无
股指期货多头	无	化工		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	低	钢铁		企业债券	无
债券策略		有色金属		企业短期融资券	无
信用债	无	电子	6.40%	中期票据	无
利率债	无	家用电器		可转债（可交换债）	无
国债期货	无	食品饮料	8.30%	同业存单	无
商品期货		纺织服装		其他	无
商品多头	无	轻工制造			
商品空头	无	医药生物	15.34%		
期权策略		公用事业			
认购期权	无	交通运输	3.14%		
认沽期权	无	房地产	10.38%		
基金（货币除外）		商业贸易			
分级基金 A	无	休闲服务	0.94%		
分级基金 B	无	综合			
其他基金	无	建筑材料			
现金管理	低	建筑装饰			
		电气设备			
		国防军工	15.40%		
		计算机	12.47%		
		传媒	8.43%		
		通信	10.19%		
		银行			
		非银金融			
		汽车			
		机械设备			
净风险敞口	中高	合计	100.00%	合计	无

注：净风险敞口需披露区间，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：

在经过 7、8 月份的下跌盘整后，A 股在 9 月份出现反弹，这是对之前过渡悲观预期的修正，全月上证指数上涨 3.53%；创业板指数下跌 1.66%。

9 月份，我们认为市场将出现反弹机会，A 股市场的赚钱效应将逐步显现，理由如下：（1）货币政策开始转向宽松，将会逐步传导至信用端，市场对中国经济以及流动性的悲观预期将会修复；（2）近期美国与土耳其、伊朗等国家的冲突加剧，中美关系有可能会阶段性改善；（3）近期新兴市场的波动在加大，且四季度将召开“四中全会”，市场维稳的需求在加大。风格层面，我们认为中国有可能继续加快产业结构升级转型，成长类行业可能有更好地机会，另外最近通胀有上行的迹象，相关的受益板块有望获取超额收益；结构层面，我们会在计算机、通信、半导体、军工、农业、食品饮料等行业寻找机会，同时也会自下而上寻找有超额收益的个股。

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。

市场展望：

10 月份，我们认为在反弹后继续寻底、筑底的走势，理由如下：（1）近期经济数据不佳，经济下行压力可能会逐步影响上市公司盈利；（2）中央陆续出台一些稳经济及减税的政策，市场对之前的悲观预期有所修正，后续仍有可能进一步出台相关政策；（3）美国中期选举进入关键阶段，共和党为了赢得更多席位，有可能加大贸易战的力度；（4）美国经济数据持续改善，美元加息预期进一步增强，对全球流动性有负面影响。风格层面，我们认为中国有可能继续加快产业结构升级转型，成长类行业可能有更好地机会，另外最近通胀有上行的迹象，相关的受益板块有望获取超额收益；结构层面，我们会在计算机、通信、半导体、军工、农业、食品饮料等行业寻找机会，同时也会自下而上寻找有超额收益的个股。

操作策略上，清水源投资团队倾向于维持中等仓位，围绕科技以及通胀受益行业进行配置，并重点关注贸易战预期波动带来的博弈机会，争取尽快追回净值损失。

投资思路和投资策略：

9 月份 A 股市场出现反弹，金融、消费等板块有比较明显的绝对收益，海外资金的流入以及中国出台相应的稳增长、扩信用的政策，推动市场对前期悲观预期进行修正；国庆期间国内形式变化较大，国内经济数据继续走弱，彭博报道中国间谍芯片事件，中美贸易战有加剧迹象，这些都让国内外市场产生较大的波动。

10 月份，我们认为在反弹后继续寻底、筑底的走势。国内方面，近期经济数据不佳，经济下行压力可能会逐步影响上市公司盈利；中央陆续出台一些稳经济及减税的政策，市场对之前的悲观预期有所修正，后续仍有可能进一步出台相关政策。国际方面，美国中期选举进入关键阶段，共和党为了赢得更多席位，有可能加大贸易战的力度；美国经济数据持续改善，美元加息预期进一步增强，对全球流动性有负面影响。风格层面，我们认为中国有可能继续加快产业结构升级转型，成长类行业可能有更好地机会，另外最近通胀有上行的迹象，相关的受益板块有望获取超额收益；结构层面，我们会在计算机、通信、半导体、军工、农业、食品饮料等行业寻找机会，同时也会自下而上寻找有超额收益的个股。

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。