

诺亚清水源 36 号证券投资基金 2018 年第 4 季度报告

1、基金基本情况

项目	信息
基金名称	诺亚清水源 36 号证券投资基金
基金编号	S34046
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）	中信证券股份有限公司
投资顾问（如有）	
基金运作方式	开放式
基金成立日期	2015-07-01
报告期末基金份额总额（份）	17,841,212.99
投资目标	本基金在深入研究的基础上构建投资组合，在严格控制投资风险的前提下，力求获得长期稳定的投资回报。
投资策略	本基金将根据宏观经济分析和整体市场估值水平的变化自上而下的进行资产配置，在降低市场风险的同时追求更高收益。
业绩比较基准（如有）	本基金的业绩比较基准为沪深 300 指数。
风险收益特征	本基金具有中高收益、中高风险的特征。

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	-4.95			
自基金合同生效 起至今	-15.6			

√ 无分级 □ 二级基金 □ 三级基金

3、主要财务指标

金额单位：元

项目	2018-10-01 至 2018-12-31 (元)
本期已实现收益	-303,741.94
本期利润	-857,326.07
期末基金资产净值	15,056,704.42
期末基金份额净值	0.844

4、投资组合情况

4.1 期末基金资产组合情况

金额单位：元

序号	项目	金额 (人民币)	占基金总资产的 比例 (%)
1	权益投资	6,956,768.8	46.19
	其中：普通股	6,956,768.8	46.19
	存托凭证	0	
2	基金投资	0	
3	固定收益投资	0	
	其中：债券	0	
	资产支持证券	0	
4	金融衍生品投资	0	
	其中：远期	0	
	期货	0	
	期权	0	
	权证	0	
5	买入返售金融资产	7,300,073	48.47
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	0	
6	货币市场工具	0	
7	银行存款和结算备付金合计	804,137.97	5.34
	其他	404.36	
	合计	15,061,384.13	100

4.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

4.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

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	
B	采矿业	0	
C	制造业	1,530,839	10.17
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	0	
E	建筑业	0	
F	批发和零售业	0	
G	交通运输、仓储和邮政业	0	
H	住宿和餐饮业	0	
I	信息传输、软件和信息技术服务业	509,655	3.38
J	金融业	0	
K	房地产业	3,633,198	24.13
L	租赁和商务服务业	0	
M	科学研究和技术服务业	0	

N	水利、环境和公共设施管理业	0	
O	居民服务、修理和其他服务业	0	
P	教育	0	
Q	卫生和社会工作	0	
R	文化、体育和娱乐业	1,005,534	6.68
S	综合	0	
	合计	6,679,226	44.36

4.2.2 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（人民币）	占基金资产净值比例（%）
港股通	277,542.8	1.84
合计	277,542.8	1.84

5、基金份额变动情况

单位：份

报告期期初基金份额总额	20,753,179.31
报告期期间基金总申购份额	0
减：报告期期间基金总赎回份额	2,911,966.32
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	0
报告期期末基金份额总额	17,841,212.99

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，王韧于 2018 年 9 月 28 日不再担任投资经理。现投资经理为冯文光。

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，排名靠前。

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:

2019 年全年及 1 月份,我们并不悲观。从国内政策来看,中央陆续出台一些稳经济及减税的政策,随着经济政策的推行及见效,有望纠正市场过度悲观的预期。从市场层面来看,经过 2018 年全年较大幅度下跌,市场整体估值处于极低水平(考虑利率因素),在市场悲观预期得以修正之后,反弹幅度或许值得期待;消费、科技等业绩稳定增长的部分行业将迎来估值切换机会。

我们认为从长期看,中国有可能继续加快产业结构升级转型,科技成长类行业将有望在 2019 年获得较高超额收益;中国 40 年改革开放所积累的强大国力及形成的庞大内需消费市场,消费行业将长期成为海内外资金关注的重点板块。另外金融地产等低估值高分红的蓝筹股,有望迎来较好的配置机会。结构层面,我们中长期看好消费、科技等行业的投资机会,同时也会自下而上寻找有超额收益的个股。

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:

10 月份 A 股市场出现大幅下跌,消费、医药、科技等机构抱团的板块出现大幅补跌,而券商、地产、汽车等板块出现大幅反弹的走势。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;管理层出台稳定市场的措施,中美贸易摩擦出现缓和迹象,促使资本市场于近期出现较大幅度的反弹。11 月份 A 股市场处于反弹周期,主板、创业板市场均迎来不同程度的反弹。管理层于 10 月中下旬出台稳定市场的措施,中美元首会晤使得全球对中美贸易摩擦的悲观预期有所改善,促使资本市场于近期出现较大幅度的反弹。12 月市场重回调整,主板、创业板及港股市场均迎来不同程度的下跌。华为事件、全球资本市场大跌,导致上证综指、创业板指分别跌破和逼近前期低点。整个四季度,清水源投资团队维持中等仓位,围绕科技、消费以及低估值高分红的行业进行配置,并重点关注贸易战预期波动带来的博弈机会。

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。

信息披露报告是否经托管机构复核:是