

善水源价值成长 5 号私募证券投资基金 2021 年 3 月运作报告

产品基本信息

产品名称	善水源价值成长 5 号私募证券投资基金	基金编号	SEZ870
管理人	善水源（横琴）资产管理有限公司	协会编号	P1068837
期末净值	2.431	截至日期	2021 年 3 月 31 日
成立日	2019 年 4 月 10 日	开放日	每月 1 日开放，可临时开放
投资类型	股票型/股票多头	托管人	中信建投证券股份有限公司
基金经理	刘明月（中国基金报首届五年期权益类投资中国最佳基金经理，多次获得三年期股票型金牛奖、三年持续回报明星基金奖，曾创造全市场唯一的连续 4 年每年排名前 1/5 的记录；曾任中欧基金合伙人、董事总经理、投资总监、高阿尔法事业部负责人，广发基金权益投资一部副总经理、机构投资部总经理、研究发展部副总经理等）		
投资策略	通过自上而下与自下而上相结合的方式，精选赛道景气高、成长空间大、竞争壁垒强、治理结构良好的公司，中长期投资于可能成为中国未来“新蓝筹”的优质公司。风控在前、投资在后，注重业绩与估值的匹配，在控制好回撤的前提下追求中长线的复利回报。		

投资业绩

善水源价值成长5号收益率（2019/4/10-2021/3/31）



	善水源价值成长 5 号	上证指数	同类排名	排名说明
今年以来	1.89%	-0.90%	2434/7232	前 34%
近 1 个月	-0.12%	-1.91%	1684/6672	前 26%
近 3 个月	1.89%	-0.90%	1714/7434	前 24%
近 6 个月	34.53%	6.96%	314/7430	前 5%
近 1 年	129.77%	24.16%	76/6184	前 2%
成立以来	143.10%	6.17%	125/13450	前 1%

排名来源：wind，截至 2021 年 3 月 26 日

年化收益	56.78%	夏普比率	2.35
最大回撤	15.37%	Calmar	3.69

月度净值表现

		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	年度累计
2019 年	善水源价值成长 5 号					-1.6%	4.3%	-0.5%	12.5%	1.2%	-1.4%	-3.4%	0.8%	11.6%
	上证指数					-5.8%	2.8%	-1.6%	-1.6%	0.7%	0.8%	-2.0%	6.2%	-5.8%
2020 年	善水源价值成长 5 号	1.3%	-3.1%	-2.9%	11.1%	9.9%	15.1%	17.1%	11.1%	-7.0%	9.6%	-0.7%	21.3%	113.8%
	上证指数	-2.4%	-3.2%	-4.5%	4.0%	-0.3%	4.6%	10.9%	2.6%	-5.2%	0.2%	5.2%	2.4%	13.9%
2021 年	善水源价值成长 5 号	6.1%	-3.8%	-0.1%										1.9%
	上证指数	0.3%	0.8%	-1.9%										-0.9%

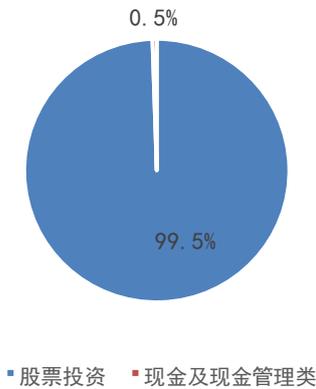
注：本产品于 2019 年 4 月 10 日成立，相关数据计算基准日为产品成立日。本本报月度数据统计区间为 2021 年 3 月 1 日-2021 年 3 月 31 日。

免责声明：

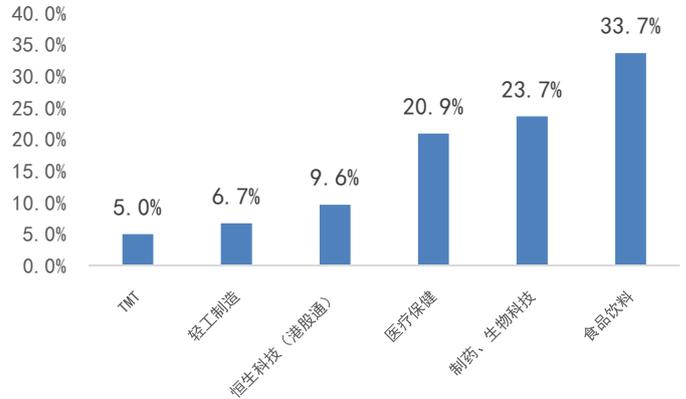
本文件的版权归善水源（横琴）资产管理有限公司所有。本文件仅以非公开方式提交给符合监管规定之合格投资者，不得更改、转载或给第三方传阅。本文件中的信息仅作参考之用，不构成任何具有法律约束力之产品投资要约或要约邀请，并且不可用于对投资的评估。在任何情况下，本文件中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。

组合配置

大类资产配置（风险净敞口）



股票投资行业配置（市值占净值比例）



管理人报告

1、本月市场与操作回顾

本月善水源价值成长 5 号的产品净值涨跌幅为-0.1%，产品成立以来累计实现收益 143.1%、年化收益 56.8%；在成立以来的 23 个完整月度中，有 13 个月取得正收益，平均月度收益 4.2%，最高单月收益 21.3%，单月最大跌幅-7.0%。

本月 A 股市场整体处于调整阶段，上证指数、沪深 300、创业板指涨跌幅分别为-1.9%、-5.4%、-5.3%；行业层面，电力及公用事业、纺织服装、钢铁、建筑、煤炭等涨幅靠前，石油石化、有色金属、国防军工、农林牧渔、电子等跌幅较大。

3 月份，基本面继续修复，就地过年的影响消退、企业盈利高增长，疫苗有序接种、全球经济进入稳步恢复期；政府工作报告、十三五规划和 2035 远景目标全文出炉，对短期经济增长的预期要降低，对中长期经济结构转型升级的方向更坚定，新兴产业、高端制造业、现代服务业、数字经济、碳中和等是重点挖掘的方向；美国的 1.9 万亿美元财政刺激和 2 万亿基建计划陆续落地和出台，经济复苏的动力继续增强；大宗商品短期的供不应求正在得到填补，通胀不会有太大压力。中美与中欧关系有所起伏，但在合理和预期之内，未来中美的竞争是常态；国内的宽松政策已经处于退出状态，没有大幅刺激，也无需担忧过度收紧，海外的宽松流动性也进入了退出期，但经济的修复不够充分，退出的节奏比较平缓。

3 月份，股票市场整体依然处于调整期，但调整幅度和速度下降，部分成长股的高估值压力得到了较多的释放，部分个股也回到了合理的估值区间范围；3 月中下旬陆续进入年报披露季，业绩超预期可能成为未来一段时间行情的主要驱动因素。我们判断调整最快的阶段过去了，逐步提升了仓位水平，行业结构方面暂时没有较大的调整，降低了一些估值过高、业绩超预期概率较低的个股的仓位，并紧密重点跟踪估值调整到位、业绩超预期概率较大的个股的仓位。

2、未来市场展望

基本面的角度，宏观基本面仍有一定的修复空间，出口继续受益于全球经济的复苏，国内消费在就地过年的影响下还需要继续向疫情前的水平修复，房地产和基建投资相对稳定；欧美的经济恢复程度落后于中国、修复的空间更大，疫苗尚未全面接种，财政刺激刚刚落地，基建计划还有待最终通过，基本面仍然在回升途中。

流动性的角度，国内的货币政策去年底已经趋稳，多次强调了保持流动性合理充裕、控制总闸门、不会“急转弯”的取向；海外的流动性没有进一步宽松，边际上有所收紧，但是考虑到当前基本面仍然处于复苏期，流动性预计将维持当前的力度，没有快速收缩的条件和必要。

当前优质的价值成长股中长期基本面没有变化，我们继续坚定看好；去年末今年初快速上涨积累的估值泡沫已经得到了较大的消化，部分个股的估值水平已经回到了合理区间范围。

综上所述，我们判断 2021 年仍然具有结构市的行情，短期的市场调整不好预测，但是我们预计继续调整的幅度不会太大、调整的时间不会太长。未来，我们将继续紧密跟踪，根据基本面、流动性、估值的变化，对组合进行动态调整。

免责声明：

本文件的版权归善水源（横琴）资产管理有限公司所有。本文件仅以非公开方式提交给符合监管规定之合格投资者，不得更改、转载或给第三方传阅。本文件中的信息仅作参考之用，不构成任何具有法律约束力之产品投资要约或要约邀请，并且不可用于对投资的评估。在任何情况下，本文件中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。