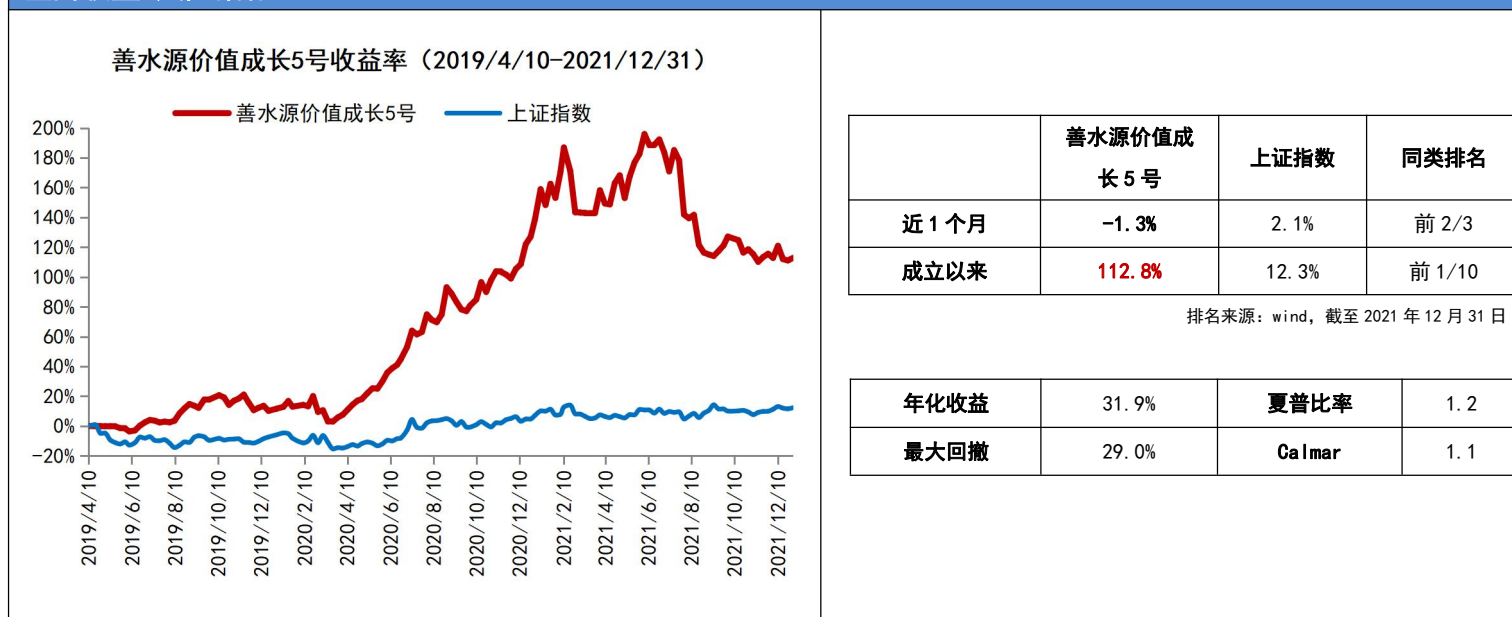


## 善水源价值成长5号私募证券投资基金 2021年12月运作报告

### 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	2.128	截至日期	2021年12月31日
成立日	2019年4月10日	开放日	每月1日开放
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（中国基金报首届英华奖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的纪录；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。		

### 区间收益&风险指标



### 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%	10.3%	8.5%	0.4%	-14.7%	-10.6%	4.9%	-3.7%	-1.4%	-1.3%	-10.8%
	上证指数	0.3%	0.8%	-1.9%	0.1%	4.9%	-2.3%	-3.5%	3.7%	1.3%	-0.6%	0.5%	2.1%	4.8%

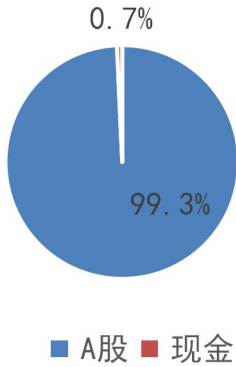
注：本产品于2019年4月10日成立，相关数据计算基准日为产品成立日。本本报月度数据统计区间为2021年11月27日-2021年12月31日。

#### 免责声明：

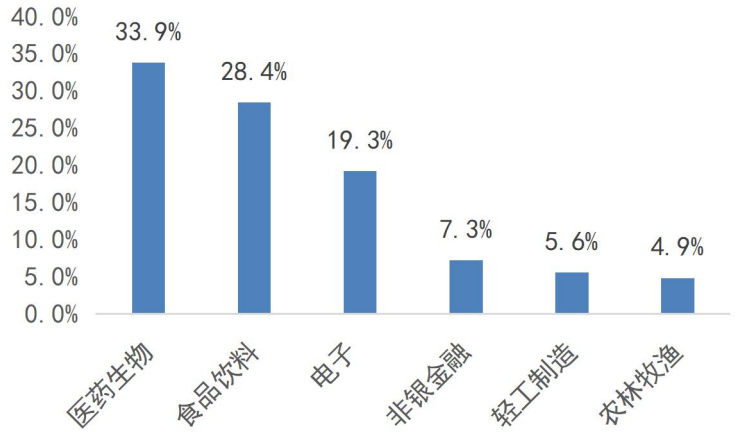
本文件的版权归善水源（横琴）资产管理有限公司所有。本文件仅以非公开方式提交给符合监管规定之合格投资者，不得更改、转载或给第三方传阅。本文件中的信息仅作参考之用，不构成任何具有法律约束力之产品投资要约或要约邀请，并且不可用于对投资的评估。在任何情况下，本文件中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。

## 组合配置

大类资产配置



股票投资行业配置（市值占净值比例）



## 管理人报告

### 1、本月市场与投资回顾

本月基本面回顾：国内基本面方面，11月经济整体阶段性有所企稳，工业生产和出口保持较强的韧性，消费仍相对低迷，房地产政策边际放松、基本面快速下行的阶段可能已经过去，系统性风险可控；年内第四轮疫情再起，新增病例创新高，但预计主要和局部区域的防控措施有关，整体蔓延的概率非常小；政策方面，12月总量政策密集落地，围绕稳中求进、逆周期和跨周期调节的思路，货币政策和财政政策都边际上更加积极，全面降准落地、结构性再贷款降息和LPR利率下调、减税降费政策延续、结构性改革方向也逐步清晰明朗。

本月上证指数、沪深300、创业板指涨跌幅分别为2.1%、1.7%、-4.2%；行业层面，传媒、电力及公用事业、建材、轻工、建筑等涨幅靠前，有色金属、电力设备新能源、汽车、基础化工、机械等跌幅较大。

本月善水源价值成长5号的产品净值涨跌幅为-1.3%，产品成立以来累计实现收益112.8%、年化收益31.9%；在成立以来的32个完整月度中，有17个月取得正收益，平均月度收益2.8%，最高单月收益21.3%，单月最大跌幅14.7%。

本月操作回顾：我们适当降低了行业集中度、使投资组合更加分散，增加了电子、农林牧渔、非银金融、轻工制造行业的配置，降低了食品饮料、医药生物的配置比例。

### 2、未来市场展望

基本面的角度，国内经济有一定下行压力，主要体现在房地产产业链、出口和工业生产，消费和制造业投资预计能够保持韧性、延续复苏；疫情在新变种毒株影响下可能持续反复，但国内疫情防控已有丰富的经验，精准、及时地控制密切接触者，并且疫苗接种率已经达到较高水平，预计疫情对内循环的影响不大；房地产需求面临中长期的下行压力，但是随着土地、融资等政策的边际放松，最差的阶段已经过去，预计将低位企稳；出口面临着外需的复苏和海外供应链的修复，预计中国产业链的优势将维持，出口增长预计平缓回落；通胀方面，随着疫情影响的减弱，全球劳动力短缺、供应链堵塞和供需缺口等有望逐步修复，上游通胀压力将逐步下降。

#### 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。

流动性的角度，国内的货币政策已经边际转向，目前处于稳增长的宽松窗口期，流动性和信用环境有望改善；海外流动性收紧的趋势不变，随着就业市场和经济的复苏，海外货币政策将逐步正常化，目前处于缩减 QE 的阶段，未来将逐步走向加息和缩表。

估值的角度，随着全球流动性的正常化回归，估值有一定的收缩压力，但是 A 股整体的估值处于合理范围内，系统性风险不大；金融股的低估值已经反映了经济下行的预期，部分高估值成长股的历史涨幅较高、估值有一定调整需求，我们看好的一些核心资产的估值已经经过大幅的调整，处于合理范围内；随着股票供给的不断增加，优质稀缺个股的估值溢价预计将持续存在。

综上所述，我们判断未来仍然具有结构性的行情、当前的系统性风险较小；我们中长期看好食品饮料、医药医疗、财富管理、银行、消费电子、农林牧渔、文娱轻工等行业的投资机会；未来，我们将继续紧密跟踪，根据整体流动性、各行业的基本面和估值的变化，还会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。