



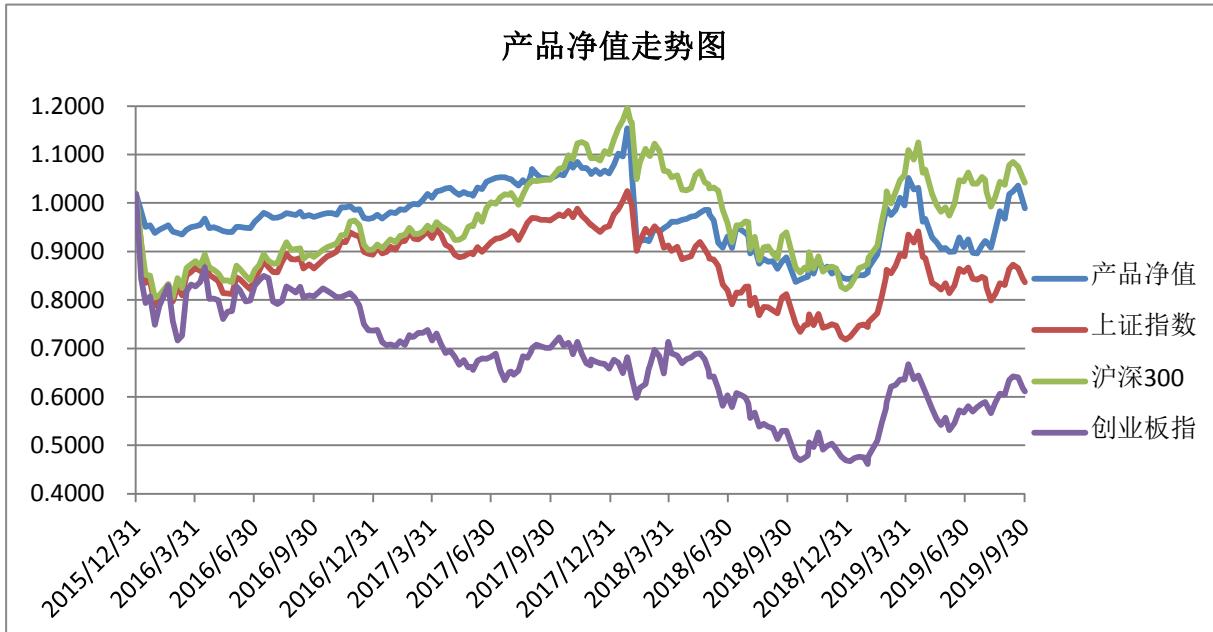
## 清水源 36 号基金九月运作报告

### 一. 基金概要

产品名称：清水源 36 号证券投资基金			
成立日期	2015 年 7 月 1 日	9 月 30 日单位净值	0.989
管理人	深圳清水源投资管理有限公司	9 月 30 日累计净值	0.989
托管人	中信证券股份有限公司	封闭期	6 个月
投资经理	冯文光	下一开放日	2019 年 11 月 5 日

### 二. 基金业绩

上月底净值 0.968 ,本月底净值 0.989 ,本月涨幅 2.17%。同期沪深 300 指数的波动幅度为 0.39%。



注：清水源 36 号基金为母基金，子基金投资于母基金进行运作，母子基金净值有一定差异，仅供参考。

### 三. 操作回顾

中国 A 股 2019 年 9 月份整体震荡 结构性上涨。全月上证指数上涨 0.66% ,创业板指数上涨 1.03%。

2019 年 9 月份 ,我们认为中国 A 股经过二季度的震荡调整之后 ,市场整体有望迎来反弹行情 ;TMT



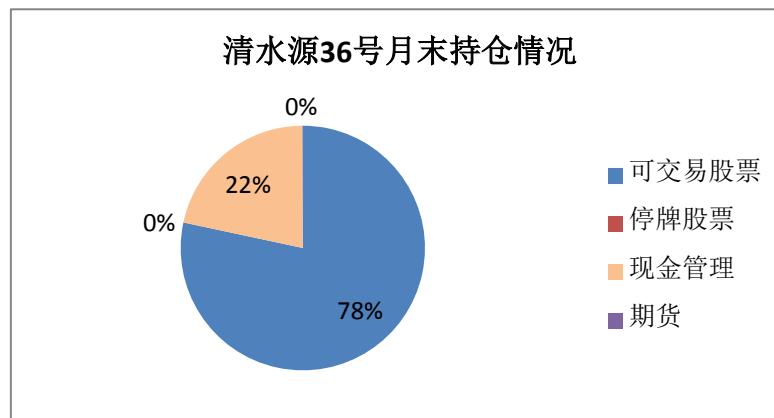
及航天军工等科技成长股经历二季度的大幅回调之后，有望在三季度出现力度较大的反弹行情；消费、金融等优质核心资产有望维持结构性的慢牛走势。主要理由及逻辑如下：(1)中国自去年以来出台诸多振兴经济及股市的政策，已经纠正市场去年底过度悲观的预期，中长期保持战略看好中国经济及资本市场的积极思维；(2)中美贸易争端出现比较大的波折，前景并不乐观；(3)消费、金融等核心资产由于稳定增长的业绩最有希望走出长期慢牛的行情，5G、半导体、云计算、人工智能、航天军工等科技成长类产业受益政策支持想象空间巨大；(4)大国博弈下，军费持续增加、装备加快升级奠定行业景气拐点向上，国产替代与自主可控催生军民融合高景气领域需求，军工核心龙头长期配置价值大幅提升；(5)尽管经过一季度的大幅反弹之后，外资流入中国资本市场的速度有所放缓，甚至会出现阶段性的卖出，但长期增加中国A股的战略性配置仍是大势所趋。我们认为从长期看，中国将继续大力支持战略新兴产业的发展以提高经济发展质量，具备核心技术的科技龙头公司将有望在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，我们中长期看好科技、消费等行业的投资机会，同时也会自下而上寻找有超额收益的个股。

2019年4季度，我们认为中国A股整体上将维持震荡向上的走势；TMT等科技成长股3季度上涨幅度较大，4季度的上涨节奏或将放缓甚至有所回调；消费、金融等优质核心资产有望维持结构性的慢牛走势。主要理由及逻辑如下：(1)无论是实体经济还是资本市场，2018年市场上的过度悲观预期已经得以修正，中长期保持战略看好中国经济及资本市场的积极思维；(2)中美贸易争端出现比较大的波折，前景并不乐观；(3)消费、金融等核心资产由于稳定增长的业绩最有希望走出长期慢牛的行情，5G、半导体、云计算、人工智能、航天军工等科技成长类产业受益政策支持想象空间巨大；(4)核心科技龙头、优质消费龙头在前三季度出现较大涨幅，涨幅较小的低估值银行、地产等优质核心资产有望出现补涨行情；(5)中国资本市场将继续加大开放力度，对国际资本而言，长期增加中国A股的战略性配置仍是大



势所趋。我们认为从长期看，中国将继续大力支持战略新兴产业的发展以提高经济发展质量，具备核心技术的科技龙头公司将有望长期获得较高超额收益；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。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，我们中长期看好科技、消费等行业的投资机会，同时也会自下而上寻找有超额收益的个股。

操作策略上，清水源投资团队倾向于维持中等以上仓位，围绕消费、金融、地产的优质公司及核心科技龙头公司进行配置，争取尽快挽回净值损失。



#### 四. 基金经理观点

中国A股2019年9月份整体震荡 结构性上涨。全月上证指数上涨0.66%，创业板指数上涨1.03%。2019年4季度，我们认为中国A股整体上将维持震荡向上的走势；TMT等科技成长股3季度上涨幅度较大，4季度的上涨节奏或将放缓甚至有所回调；消费、金融等优质核心资产有望维持结构性的慢牛走势。主要理由及逻辑如下：(1)无论是实体经济还是资本市场，2018年市场上的过度悲观预期已经得以修正，中长期保持战略看好中国经济及资本市场的积极思维；(2)中美贸易争端出现比较大的波折，前景并不乐观；(3)消费、金融等核心资产由于稳定增长的业绩最有希望走出长期慢牛的行情，5G、半导体、云计算、人工智能、航天军工等科技成长类产业受益政策支持想象空间巨大；(4)核心科技龙头、优质消费龙头在前三季度出现较大涨幅，涨幅较小的低估值银行、地产等优质核心资产有望出现补涨行



情 ;( 5 ) 中国资本市场将继续加大开放力度 , 对国际资本而言 , 长期增加中国 A 股的战略性配置仍是大势所趋。我们认为从长期看 , 中国将继续大力支持战略新兴产业的发展以提高经济发展质量 , 具备核心技术的科技龙头公司将有望长期获得较高超额收益 ; 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。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 , 我们中长期看好科技、消费等行业的投资机会 , 同时也会自下而上寻找有超额收益的个股。

## 五. 行业占比

行业	占比
农、林、牧、渔业	0.00%
采掘	0.00%
化工	0.00%
钢铁	0.00%
有色金属	0.00%
电子	41.47%
汽车	0.00%
家用电器	0.00%
食品饮料	0.00%
纺织服装	0.00%
轻工制造	0.00%
医药生物	3.42%
公用事业	0.00%
交通运输	0.00%

4  
温馨提示：本材料仅供本产品相关的销售渠道及合格投资者参阅，未经授权，不得转载。投资有风险，请投资者充分认识投资风险，谨慎投资。本报告内容不包含任何收益的承诺。



	房地产	23.48%
	商业贸易	0.00%
	休闲服务	0.00%
	银行	7.62%
	非银金融	0.00%
	综合	0.00%
	建筑材料	0.00%
	建筑装饰	0.00%
	电气设备	0.00%
	机械设备	0.00%
	国防军工	0.00%
	计算机	6.39%
	传媒	17.62%
	通信	0.00%
	合计	100.00%