



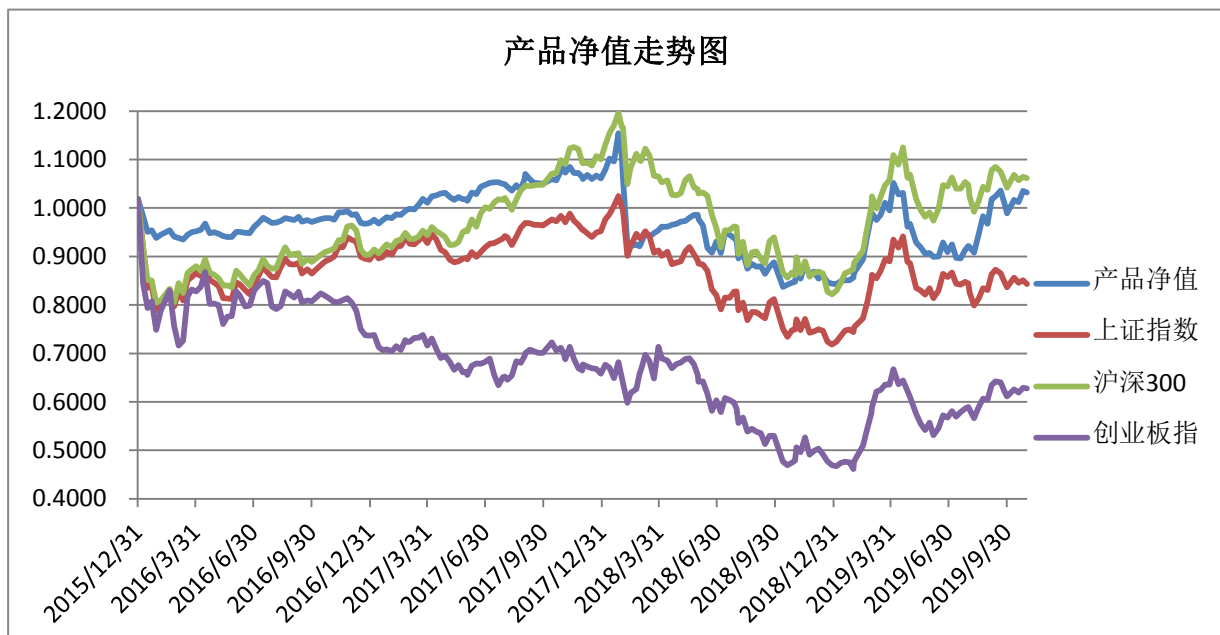
## 清水源 36 号基金十月运作报告

### 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	10 月 31 日单位净值	1.032
管理人	深圳清水源投资管理有限公司	10 月 31 日累计净值	1.032
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 12 月 5 日

### 二. 基金业绩

上月底净值 0.989 ,本月底净值 1.032 ,本月涨幅 4.35%。同期沪深 300 指数的波动幅度为 1.89%。



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 10 月份维持震荡上涨的走势。全月上证指数上涨 0.82% ,创业板指数上涨 2.69%。

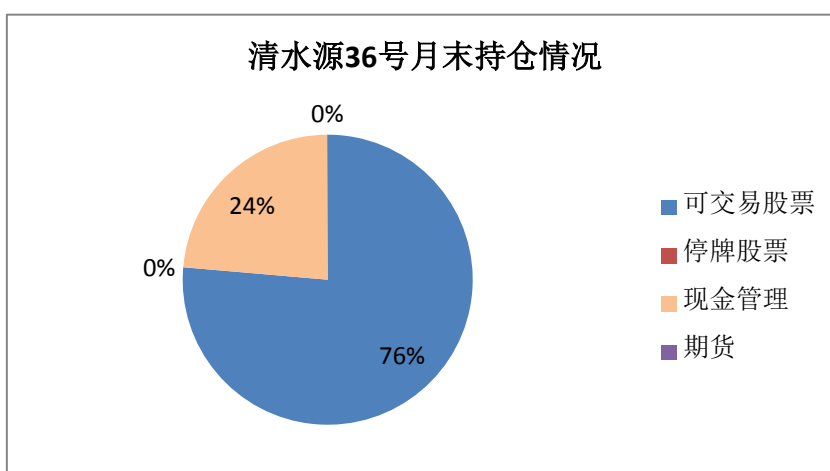


2019 年 4 季度，我们认为中国 A 股整体上将维持震荡向上的走势；TMT 等科技成长股 3 季度上涨幅度较大，4 季度的上涨节奏或将放缓甚至有所回调；消费、金融等优质核心资产有望维持结构性的慢牛走势。主要理由及逻辑如下：(1) 无论是实体经济还是资本市场，2018 年市场上的过度悲观预期已经得以修正，中长期保持战略看好中国经济及资本市场的积极思维；(2) 中美贸易争端出现比较大的波折，前景并不乐观；(3) 消费、金融等核心资产由于稳定增长的业绩最有希望走出长期慢牛的行情，5G、半导体、云计算、人工智能、航天军工等科技成长类产业受益政策支持想象空间巨大；(4) 核心科技龙头、优质消费龙头在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

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；消费、金融、科技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) 中美贸易争端对中国股市的边际影响越来越小；(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) 在“资产荒”的背景下，具备核心竞争力的消费、金融等行业龙头公司有望持续取得超额收益；(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、家电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。



#### 四. 基金经理观点

中国 A 股 2019 年 10 月份维持震荡上涨的走势。全月上证指数上涨 0.82% ,创业板指数上涨 2.69%。

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；消费、金融、科技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 ) 中美贸易争端对中国股市的边际影响越来越小；( 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 ) 在“资产荒”的背景下，具备核心竞争力的消费、金融等行业龙头公司有望持续取得超额收益；( 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、家电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%
采矿业	0.00%
制造业	30.08%
电力、热力、燃气及水生产和供应业	0.00%
建筑业	0.00%
批发和零售业	0.00%
交通运输、仓储和邮政业	0.00%
住宿和餐饮业	0.00%
信息传输、软件和信息技术服务业	0.00%
金融业	34.12%
房地产业	34.61%
租赁和商务服务业	0.00%
科学研究和技术服务业	0.00%
水利、环境和公共设施管理业	0.00%
居民服务、修理和其他服务业	0.00%



教育	0.00%
卫生和社会工作	0.00%
文化、体育和娱乐业	1.19%
综合	0.00%
合计	100.00%