



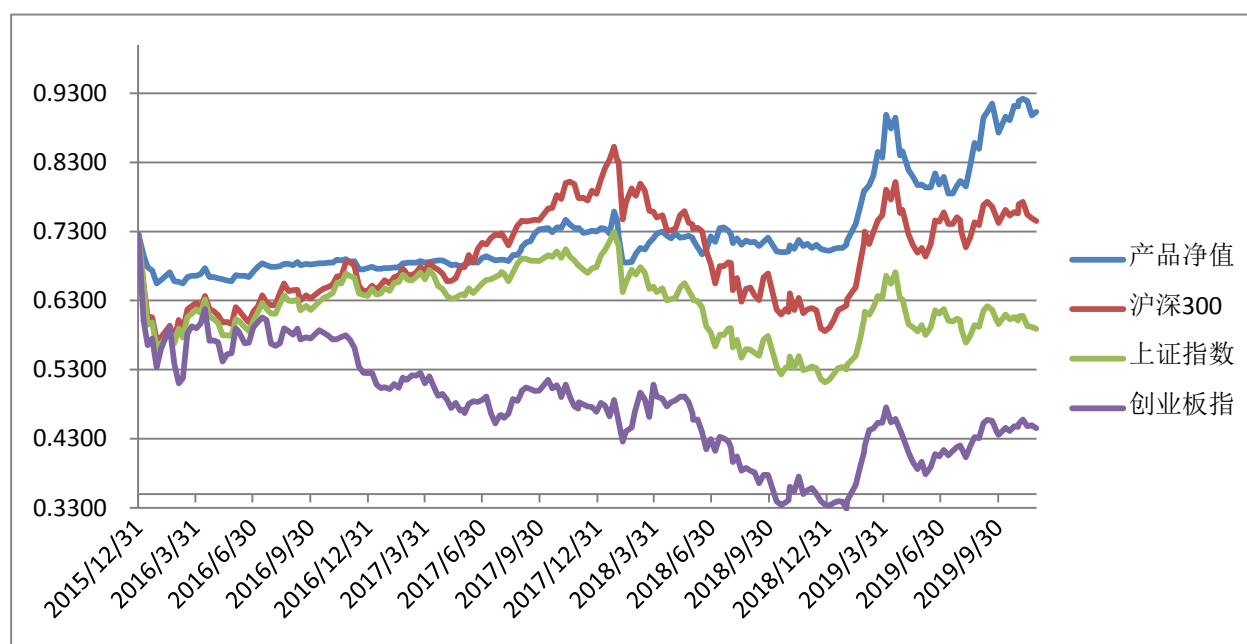
清水源 8 号基金十一月运作报告

一. 基金概要

产品名称：银河资本——清水源 8 号资管计划			
成立日期	2015 年 4 月 29 日	11 月 29 日单位净值	0.903
管理人	银河资本资产管理有限公司	11 月 29 日累计净值	0.903
托管人	光大银行	封闭期	6 个月
投资顾问	深圳清水源投资管理有限公司	下一开放日	2020 年 2 月 21 日

二. 基金业绩

上月底净值 0.911 ,本月底净值 0.903 ,本月涨幅-0.88%。同期沪深 300 指数的波动幅度为-1.49%。



三. 操作回顾

中国 A 股 2019 年 11 月份小幅调整。全月上证指数下跌 1.95%；创业板指数下跌 0.38%。

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

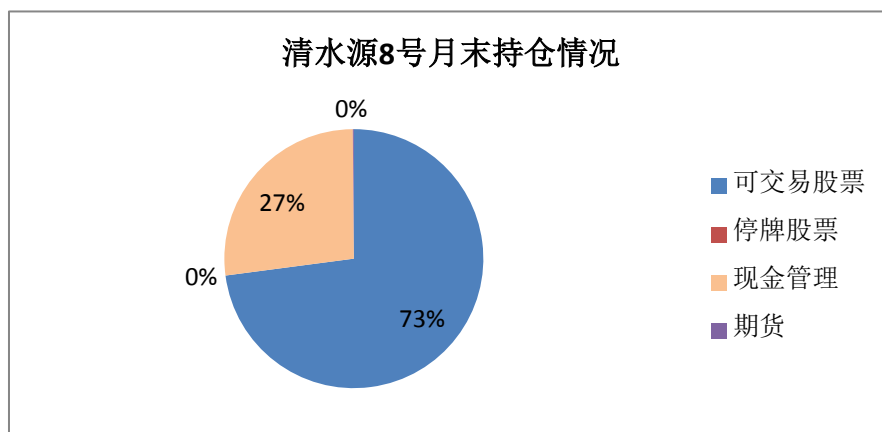
温馨提示：本材料仅供本产品相关的销售渠道及合格投资者参阅，未经授权，不得转载。投资有风险，请投资者充分认识投资风险，谨慎投资。本报告内容不包含任何收益的承诺。

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。

2019 年 4 季度，我们认为中国 A 股整体上将维持震荡的走势；科技、消费、金融地产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，围绕金融、地产的龙头公司及科技、消费行业的优质公司进行配置。



四. 基金经理观点

中国 A 股 2019 年 11 月份小幅调整。全月上证指数下跌 1.95%；创业板指数下跌 0.38%。

2019 年 4 季度，我们认为中国 A 股整体上将维持震荡的走势；科技、消费、金融地产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。