



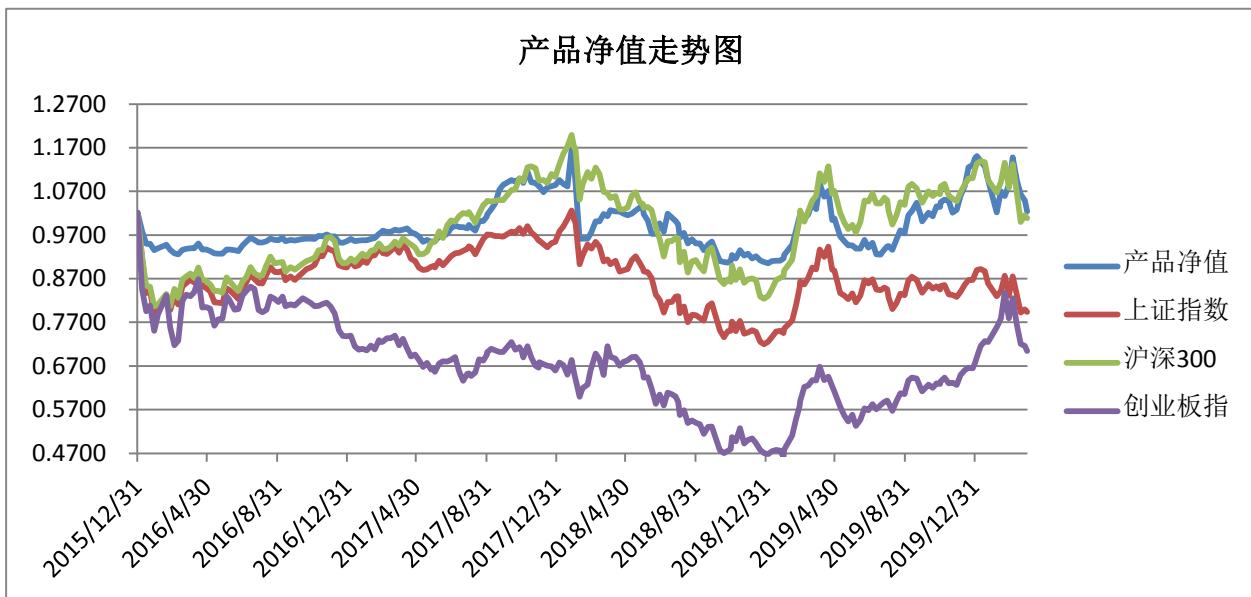
清水源创新基金三月运作报告

一. 基金概要

产品名称：新方程——清水源创新私募基金			
成立日期	2014 年 10 月 31 日	3 月 31 日单位净值	1.024
管理人	上海新方程股权投资管理有限公司	3 月 31 日累计净值	1.024
托管人	中信证券股份有限公司	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 05 月 15 日

二. 基金业绩

上月底净值 1.085 ,本月底净值 1.024 ,本月涨幅-5.62%。同期沪深 300 指数的波动幅度为-6.44%。



注：清水源创新基金为母基金，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

受到新冠肺炎疫情等事件的影响，A 股年 3 月份大幅下跌。全月上证指数下跌 4.5%；创业板指数下跌 9.6%。

2020 年 2 季度，我们认为在前所未有的黑天鹅事件的冲击之后，中国 A 股将维持震荡向上的走势；

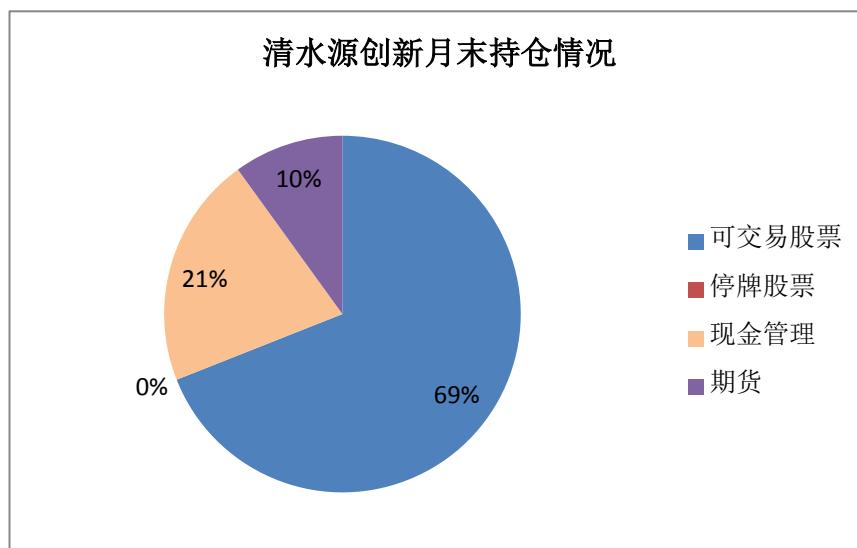
温馨提示：本材料仅供本产品相关的销售渠道及合格投资者参阅，未经授权，不得转载。投资有风险，请投资者充分认识投资风险，谨慎投资。本报告内容不包含任何收益的承诺。¹



具备核心技术的科技企业及医疗医药、消费板块有望获得较高超额收益。主要理由及逻辑如下：(1) 在深化改革开放及工程师红利的大背景下，中长期保持战略看好中国经济及资本市场的积极思维；(2) 新冠肺炎疫情对全球经济金融的冲击前所未有，海外疫情目前形势非常严峻，事件进展仍需密切跟踪；(3) 消费、医药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，电动车、半导体、5G、云计算、人工智能等科技成长类产业受益政策支持想象空间巨大；(4) 为应对疫情对全球经济的负面冲击，各国经济政策将较为友好；(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；中国多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、医药行业将长期成为海内外资金关注的重点板块。地产、基建等低估值高分红的蓝筹股，有望受益稳增长的刺激政策迎来较好的配置机会。结构层面，我们中长期看好科技、消费、医药等行业的投资机会，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，围绕科技、医药消费、地产基建的优质公司进行配置。



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。2

四. 基金经理观点

2020 年 2 季度 , 我们认为在前所未有的黑天鹅事件的冲击之后 , 中国 A 股将维持震荡向上的走势 ; 具备核心技术的科技企业及医疗医药、消费板块有望获得较高超额收益。主要理由及逻辑如下 : (1) 在深化改革开放及工程师红利的大背景下 , 中长期保持战略看好中国经济及资本市场的积极思维 ; (2) 新冠肺炎疫情对全球经济金融的冲击前所未有 , 海外疫情目前形势非常严峻 , 事件进展仍需密切跟踪 ;(3) 消费、医药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 , 电动车、半导体、 5G 、云计算、人工智能等科技成长类产业受益政策支持想象空间巨大 ; (4) 为应对疫情对全球经济的负面冲击 , 各国经济政策将较为友好 ; (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 ; 中国多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、医药行业将长期成为海内外资金关注的重点板块。地产、基建等低估值高分红的蓝筹股 , 有望受益稳增长的刺激政策迎来较好的配置机会。结构层面 , 我们中长期看好科技、消费、医药等行业的投资机会 , 同时也会自下而上寻找有超额收益的个股。