



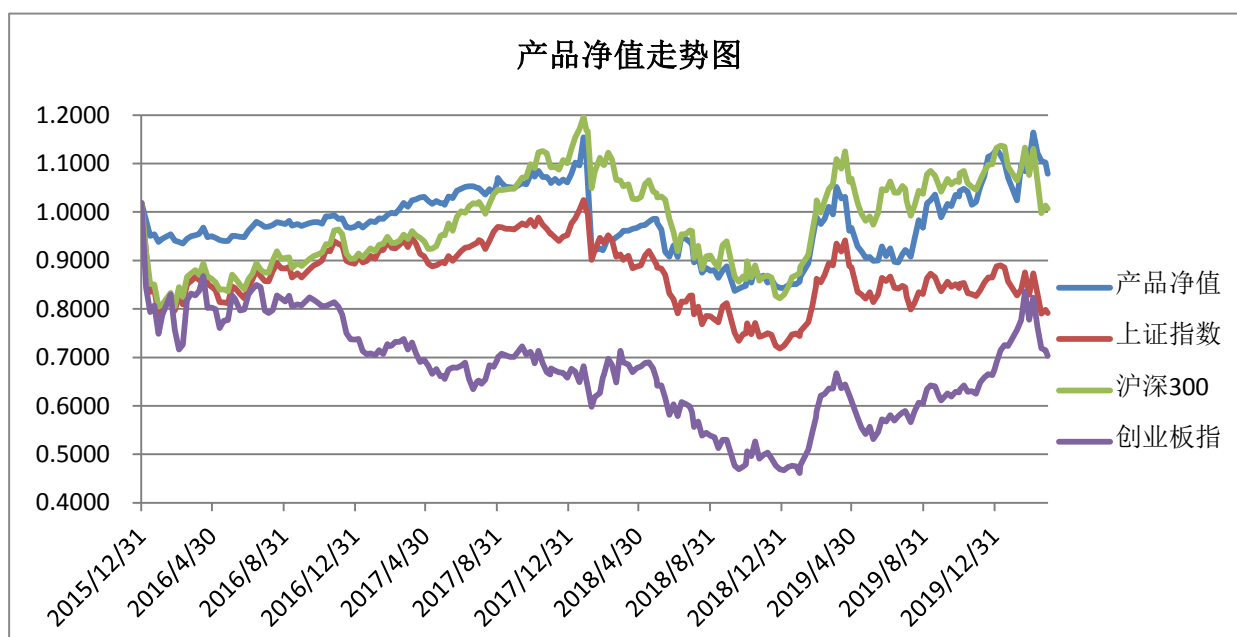
清水源 36 号基金三月运作报告

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	3 月 31 日单位净值	1.079
管理人	深圳清水源投资管理有限公司	2 月 31 日累计净值	1.079
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	2020 年 05 月 06 日

二. 基金业绩

上月底净值 1.105 ,本月底净值 1.079 ,本月涨幅-2.35%。同期沪深 300 指数的波动幅度为-6.44%。



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。

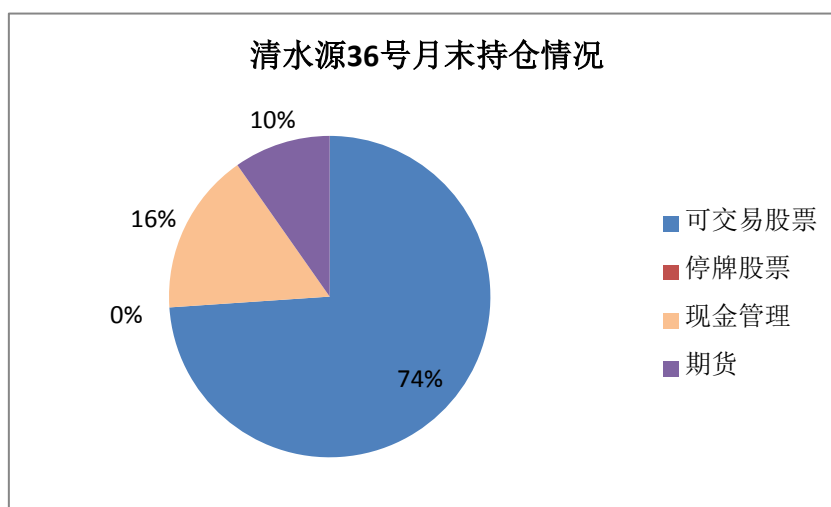
三. 操作回顾

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;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,有望受益稳增长的政策刺激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。



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。

五. 行业占比

行业	占比
农、林、牧、渔	0.00%
采矿业	40.08%
制造业	41.71%
电力、热力、燃气及水生产供应业	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	6.98%
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	0.00%
房地产业	18.21%
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	0.00%
综合	0.00%
合计	100.00%