



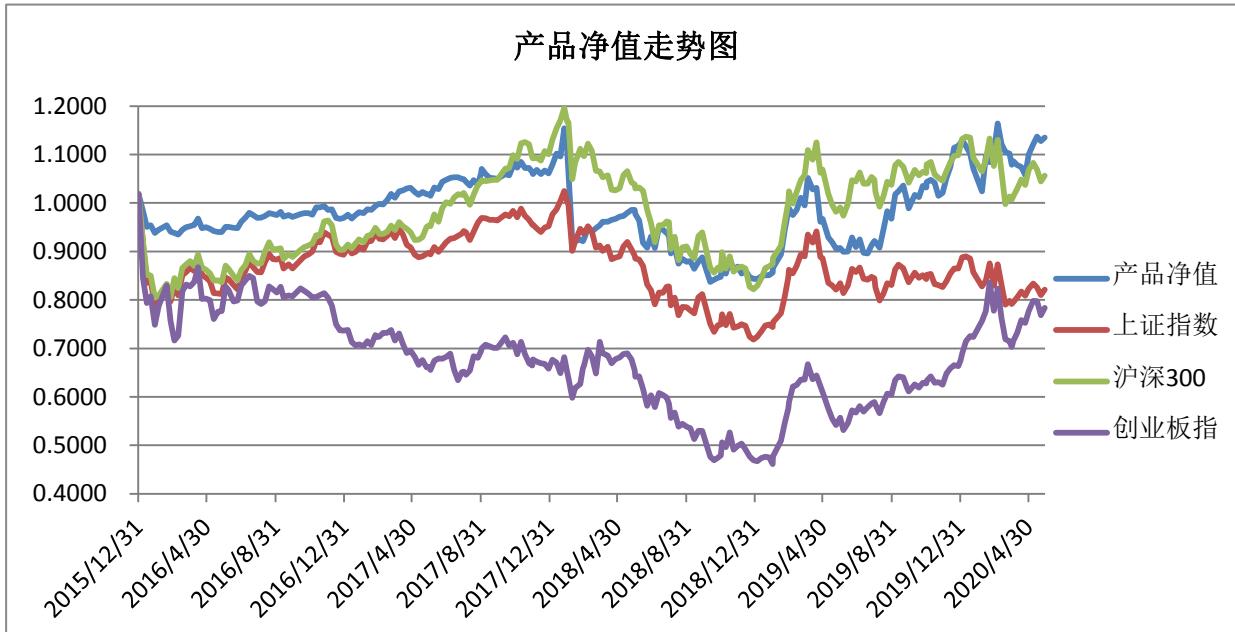
清水源 36 号基金五月运作报告

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	5 月 29 日单位净值	1.135
管理人	深圳清水源投资管理有限公司	5 月 29 日累计净值	1.135
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 07 月 06 日

二. 基金业绩

上月底净值 1.1，本月底净值 1.135，本月涨幅 3.18%。同期沪深 300 指数的波动幅度为-1.16%。



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

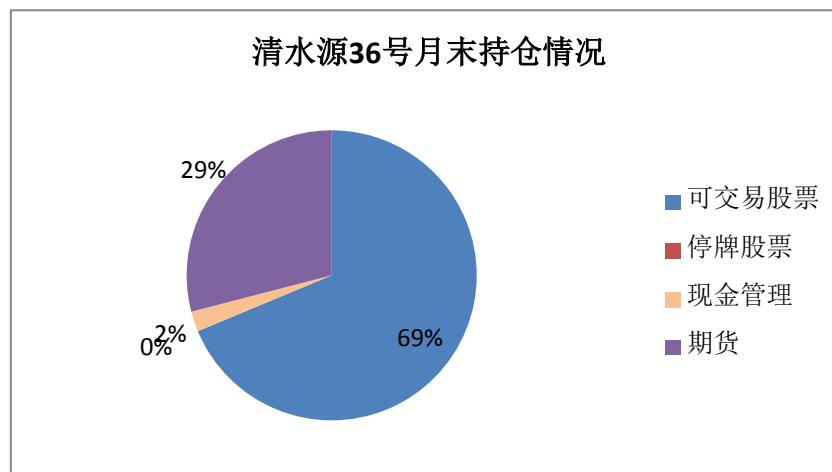
2020 年 2 季度，我们认为在前所未有的黑天鹅事件的冲击之后，中国 A 股将维持震荡向上的走势；以 TMT 为代表的科技产业及消费行业有望获得较高超额收益。主要理由及逻辑如下：(1) 在深化改革开



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，近期疫情的边际影响有所缓解，但全球贸易摩擦有加剧可能，事件进展仍需密切跟踪；(3)消费、医药由于稳定增长的业绩最有希望走出长期慢牛的行情，半导体、5G 产业及应用、电动车、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，各国均出台宽松的货币政策；(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核心科技产业的发展以提高经济发展质量，具备核心竞争力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、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；

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



以 TMT 为代表的科技产业及消费行业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 , 近期疫情的边际影响有所缓解 , 但全球贸易摩擦有加剧可能 , 事件进展仍需密切跟踪 ; (3) 消费、医药由于稳定增长的业绩最有希望走出长期慢牛的行情 , 半导体、 5G 产业及应用、电动车、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 , 各国均出台宽松的货币政策 ; (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核心科技产业的发展以提高经济发展质量 , 具备核心竞争力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	32.78%
制造业	56.33%
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	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	0.00%
房地产业	0.00%
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、修理各其他服务业	0.00%
教育	0.00%
卫生和社会工作	0.00%
文化、体育和娱乐业	10.90%
综合	0.00%
合计	100.00%