



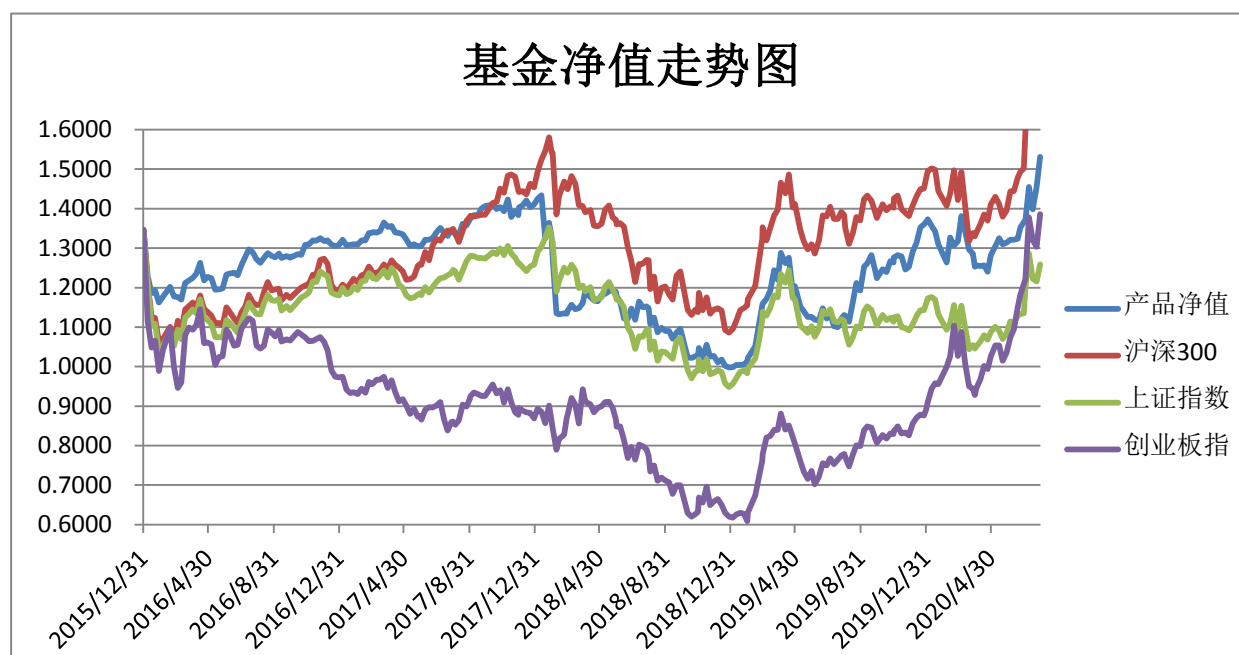
清水源 4 号基金七月运作报告

一. 基金概要

产品名称：鹏华资产——清水源资产管理计划			
成立日期	2014 年 9 月 30 日	7 月 31 日单位净值	1.531
管理人	鹏华资产管理有限公司	7 月 31 日累计净值	1.531
托管人	海通证券股份有限公司	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 09 月 30 日

二. 基金业绩

上月底净值 1.366 本月底净值 1.531 本月涨幅 12.08%。同期沪深 300 指数的波动幅度为 12.75%。



三. 操作回顾

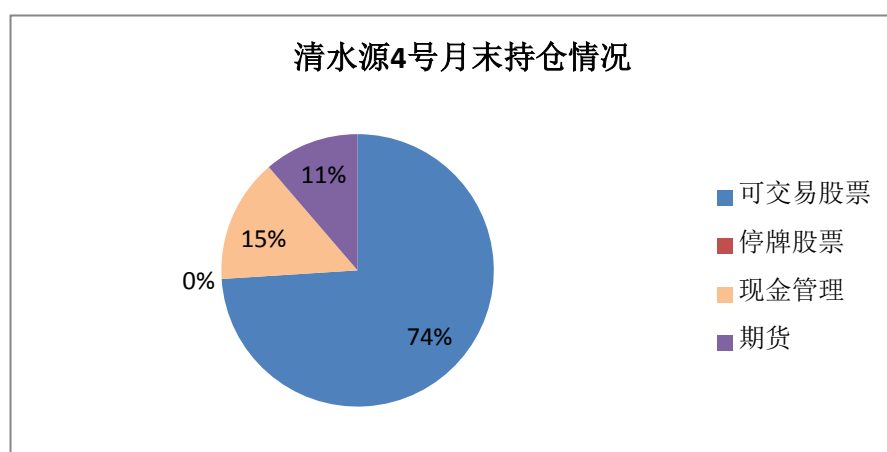
2020 年 3 季度，我们认为中国 A 股将维持震荡向上的走势；以 TMT 为代表的科技产业及消费行业长期有望获得较高超额收益，券商、地产、建材、汽车等低估值顺周期的行业或将阶段性取得较高超额收益，同时关注军工、农业的主题投资机会。主要理由及逻辑如下：（1）我们相信科技进步、社会变革

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。

与人类文明，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，全球贸易摩擦有加剧可能，中美关系前景并不乐观，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）为应对全球形势的可能变化，中央今年 5 月份以来多次提出国内大循环为主的基调。

我们认为从长期看，中国将以举国体制弥补科技短板，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社会财富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。地产金融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、周期类的核心资产、部分优质消费公司进行配置。



四. 基金经理观点

2020 年 3 季度，我们认为中国 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

长期有望获得较高超额收益，券商、地产、建材、汽车等低估值顺周期的行业或将阶段性取得较高超额收益，同时关注军工、农业的主题投资机会。主要理由及逻辑如下：（1）我们相信科技进步、社会变革与人类文明，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，全球贸易摩擦有加剧可能，中美关系前景并不乐观，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）为应对全球形势的可能变化，中央今年 5 月份以来多次提出国内大循环为主的基调。

我们认为从长期看，中国将以举国体制弥补科技短板，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社会财富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。地产金融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。