



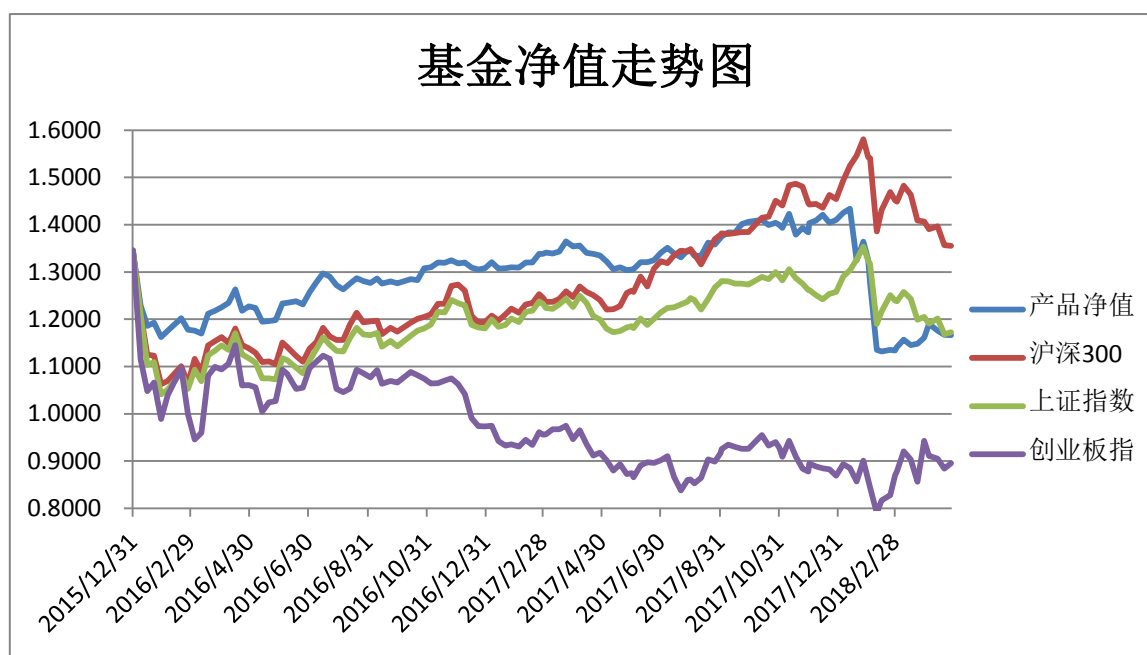
清水源 4 号基金四月运作报告

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	4 月 27 日单位净值	1.166
管理人	鹏华资产管理有限公司	4 月 27 日累计净值	1.166
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	2018 年 6 月 29 日

二. 基金业绩

上月底净值 1.161，本月底净值 1.166，本月涨幅 0.43%。同期沪深 300 指数的波动幅度为-3.63%。



三. 操作回顾

4 月市场延续调整，前期超额收益明显的成长股也出现调整，赚钱效应减弱。全月上证指数下跌 2.74%；创业板指数跌 4.99%。

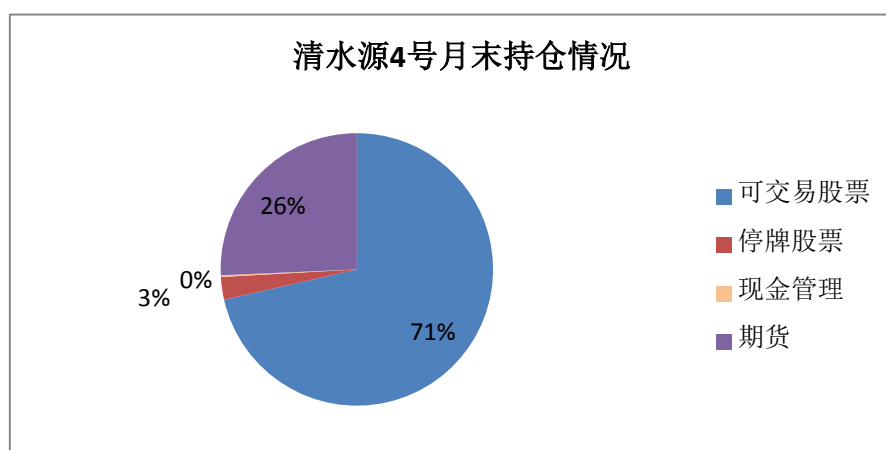
4 月份，我们总体观点认为市场整体将呈现区间震荡格局，指数大概率伴随贸易战预期的变化而波动，

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。

主要通过自下而上选股来获取超额收益，配置上降低了价值股的比例，从医药、军工等具有成长属性的行业中精选个股。

当前，在中美贸易战悬而未决的大背景下，我们仍然保持着谨慎的风险意识，在控制仓位的前提下适当使用对冲的策略。风格层面，我们认为价值股在 2018 年难有趋势性行情，成长类行业的机会更好，尤其是业绩表现好的成长股；结构层面，我们会继续在军工、医药、TMT 等行业寻找机会，地产后市场相关标的我们认为也有不错的投资机会。我们会在自上而下的选股上继续加强，努力获得超额收益。

操作策略上，清水源投资团队倾向于维持中等仓位，围绕价值和成长的绩优品种进行配置，并重点关注贸易战预期波动带来的博弈机会，争取尽快追回净值损失。



四. 基金经理观点

从今年 1 季度开始，中国经济增速开始回落，加上中美贸易战的影响，今年经济上行动力不足，与经济增长关联较大的价值类行业难有趋势性行情；另外，从 2018 年 1 季报来看，创业板的业绩增速在改善，主板的业绩增速开始下行，成长股也在春节前后出现了一波行情，中美贸易战期间也带来相关行业的主题性机会；资管新规正式落地，全年金融也是收紧的状态，流动性没有放松的基础，市场估值难以提升。



展望 5 月，市场的不确定性主要来自中美贸易战，需等待中美博弈明确以后才会选择方向，市场的系统性机会和风险均不大，我们认为超额收益仍然在于自下而上的选股；风格层面，我们认为价值股在 2018 年难有趋势性行情，成长类行业的机会更好，但成长类行业也会分化，业绩表现好的成长股才会有显著的超额收益；结构层面，我们会继续在军工、医药、TMT 等行业寻找机会，地产后市场相关标的我们认为也有不错的投资机会。