



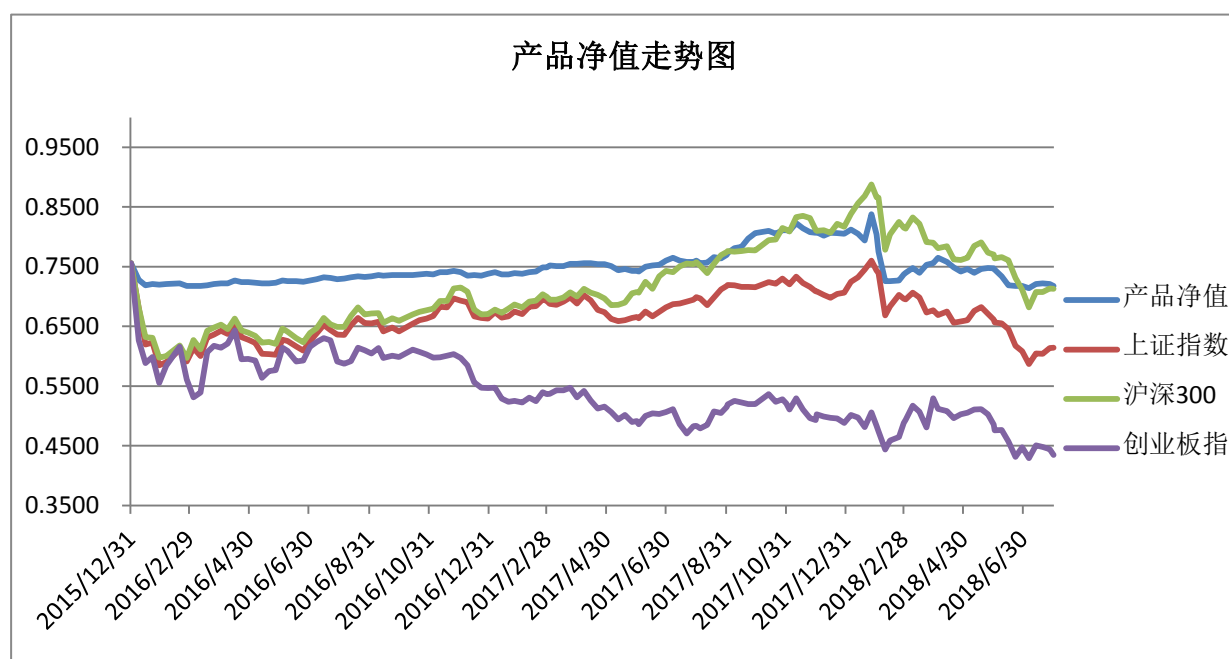
清水源 31 号基金七月运作报告

一. 基金概要

产品名称：平安汇通——清水源 31 号资管计划			
成立日期	2015 年 5 月 4 日	7 月 31 日单位净值	0.718
管理人	平安大华汇通财富管理有限公司	7 月 31 日累计净值	0.718
托管人	平安银行	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 10 月 24 日

二. 基金业绩

上月底净值 0.718，本月底净值 0.718，本月涨幅 0%。同期沪深 300 指数的波动幅度为 0.19%。



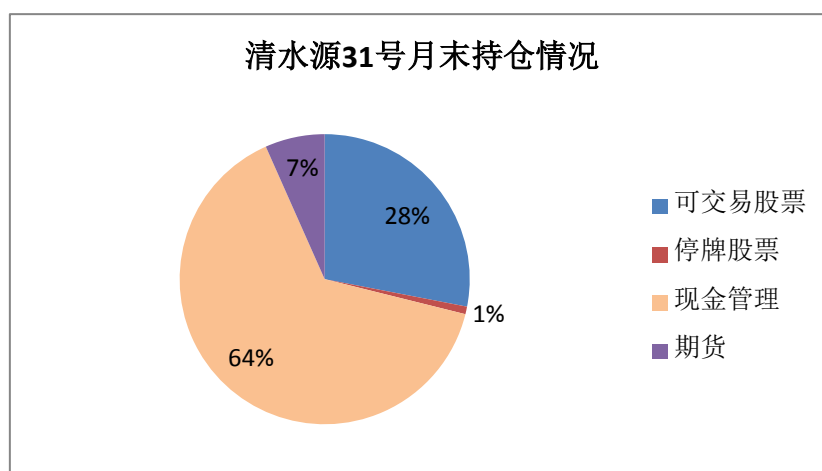
三. 操作回顾

7 月市场呈现下跌后反弹的走势，受到国内去杠杆和中美贸易战的影响，市场继续下跌，但在贸易战出现缓和以及国内去杠杆政策趋缓的影响开始反弹，全月上证指数上涨 1.02%，创业板指数下跌 2.83%。

7 月份，我们认为市场的风险在逐步释放，有反弹机会，理由如下：（1）央行降准表达呵护市场的态度，宏观流动性最紧的时候已经度过；（2）目前 A 股 PE 估值处于历史低位，估值下行空间有限；（3）2 季度股权质押风险集中释放以后，大部分股票已具备投资价值。风格层面，我们认为若贸易战的预期稳定，中国有可能继续加快产业结构升级转型，经过前期调整后，成长类行业可能有更好地机会；结构层面，我们会继续在医药、教育、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。

展望 8 月，我们认为在风险释放后应该会有一波可持续的反弹行情，理由如下：（1）国内去杠杆的政策趋缓，货币政策转向宽松，信用投放也在改善；（2）政治局以及国常会定调稳经济，重点在于“补短板”，政策重点在于基建以及科技行业；（3）8 月份美国进入中期选举的关键阶段，选举情况也会逐步明朗，中美贸易战可能逐步进入相对缓和的阶段。风格层面，我们认为中国有可能继续加快产业结构升级转型，成长行业可能有更好的投资机会；结构层面，我们会重点关注计算机、半导体、军工、建筑、建材等行业的投资机会。

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

2018 年上半年 ,A 股市场受到去杠杆以及中美贸易战的影响 ,赚钱效应一般 ,但也不乏结构性机会 ,但这种结构性机会在 7 月份更难以把握 ,消费、医药等强势板块也出现了补跌。目前去杠杆政策开始出现调整 ,宽货币以及增加信用投放起到稳住经济和金融的效果 ,对基建和科技行业的“补短板”为经济重新注入活力 ,中美贸易战也有望逐步进入阶段性缓和 ,因此下半年行情的赚钱效应应该会更好 ,但也难以出现趋势性行情。

随着市场风险的释放 ,我们预计 8 月会有一波可持续的反弹行情。国内方面 ,随着去杠杆的政策趋缓 ,货币政策转向宽松 ,信用投放也在改善 ;同时政治局以及国常会定调稳经济 ,重点在于“补短板” ,政策重点在于基建以及科技行业。国外方面 ,8 月份美国进入中期选举的关键阶段 ,选举情况也会逐步明朗 ,中美贸易战可能逐步进入相对缓和的阶段。以上因素在一定程度上有利于市场的反弹。风格层面 ,我们认为中国有可能继续加快产业结构升级转型 ,成长行业可能有更好的投资机会 ;结构层面 ,我们会重点关注计算机、半导体、军工、建筑、建材等行业的投资机会。