



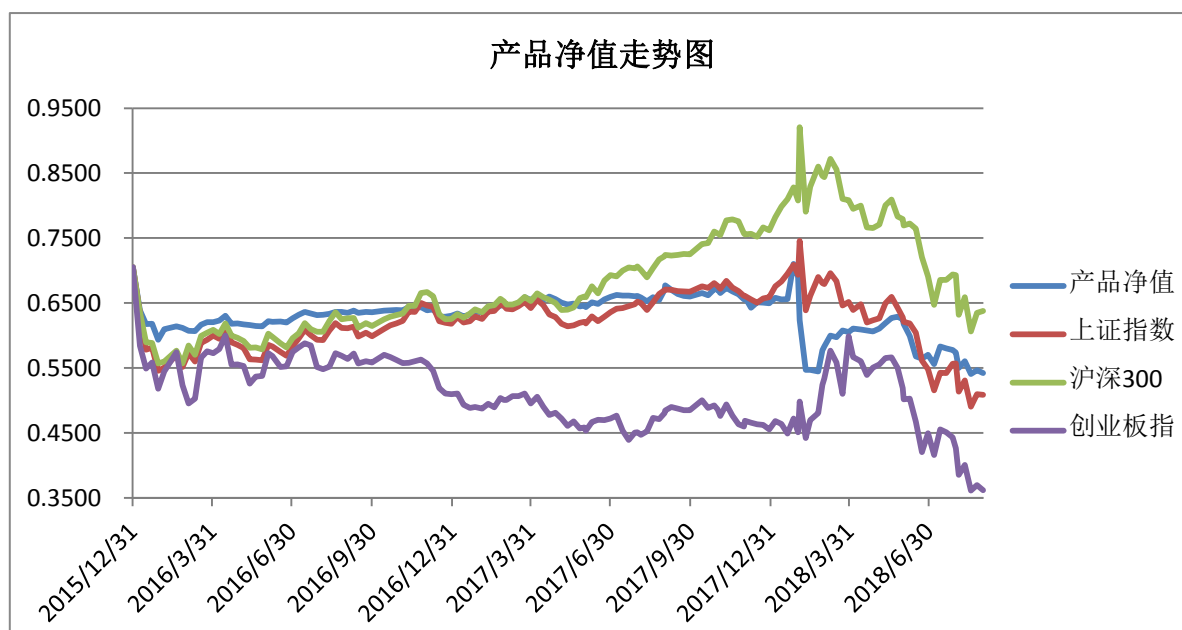
清水源 50 号基金八月运作报告

一. 基金概要

产品名称：清水源 50 号证券投资基金			
成立日期	2015 年 6 月 4 日	8 月 31 日单位净值	0.5424
管理人	深圳清水源投资管理有限公司	8 月 31 日累计净值	0.5424
托管人	招商证券股份有限公司	封闭期	6 个月
投资经理	冯文光、王韧	下一开放日	2018 年 9 月 28 日

二. 基金业绩

上月底净值 0.5739 本月底净值 0.5424 本月涨幅-5.49%。同期沪深 300 指数的波动幅度为-5.21%。



注：清水源 50 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。

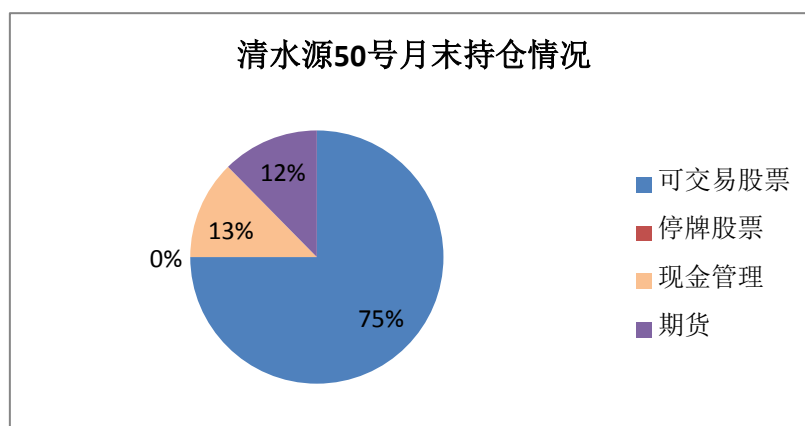
三. 操作回顾

市场经过 7 月的反弹以后，8 月开启下跌寻底、筑底的行情，因 7、8 月国内信贷投放不达预期及中美贸易战影响难以消退，全月上证指数下跌 5.3%；创业板指数跌 8.1%。

8 月份，我们认为在风险释放后应该会有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。

展望 9 月，我们认为市场将出现反弹机会，A 股市场的赚钱效应将逐步显现，理由如下：(1) 货币政策开始转向宽松，将会逐步传导至信用端，市场对中国经济以及流动性的悲观预期将会修复；(2) 近期美国与土耳其、伊朗等国家的冲突加剧，中美关系有可能会阶段性改善；(3) 近期新兴市场的波动在加大，且四季度将召开“四中全会”，市场维稳的需求在加大。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，成长类行业可能有更好地机会，另外最近通胀有上行的迹象，相关的受益板块有望获取超额收益；结构层面，我们会在计算机、通信、半导体、军工、农业、食品饮料等行业寻找机会，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仓位，围绕科技以及通胀受益行业进行配置，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 ,但这种结构性机会下半年更难以把握 ,因担忧经济下行逐步从周期行业向非周期行业传导 ,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 ,因此下半年的行情的赚钱效应应该会更好 ,但也难以出现趋势性行情。

展望 9 月 ,国内方面 ,货币政策开始转向宽松 ,将会逐步传导至信用端 ,市场对中国经济以及流动性的悲观预期将会修复 ,且四季度将召开“四中全会” ,市场维稳的需求在加大。国际方面 ,近期美国与土耳其、伊朗等国家的冲突加剧 ,中美关系有可能会阶段性改善。因为我们认为 A 股市场将有一定的赚钱效应。风格层面 ,中国有可能继续加快的产业结构升级转型 ,以及最近有上行迹象的通胀 ,都将带来相关的板块收益 ;结构层面 ,我们密切关注计算机、通信、半导体、军工、农业、食品饮料等行业的机会 ,同时也会自下而上寻找有超额收益的个股。