



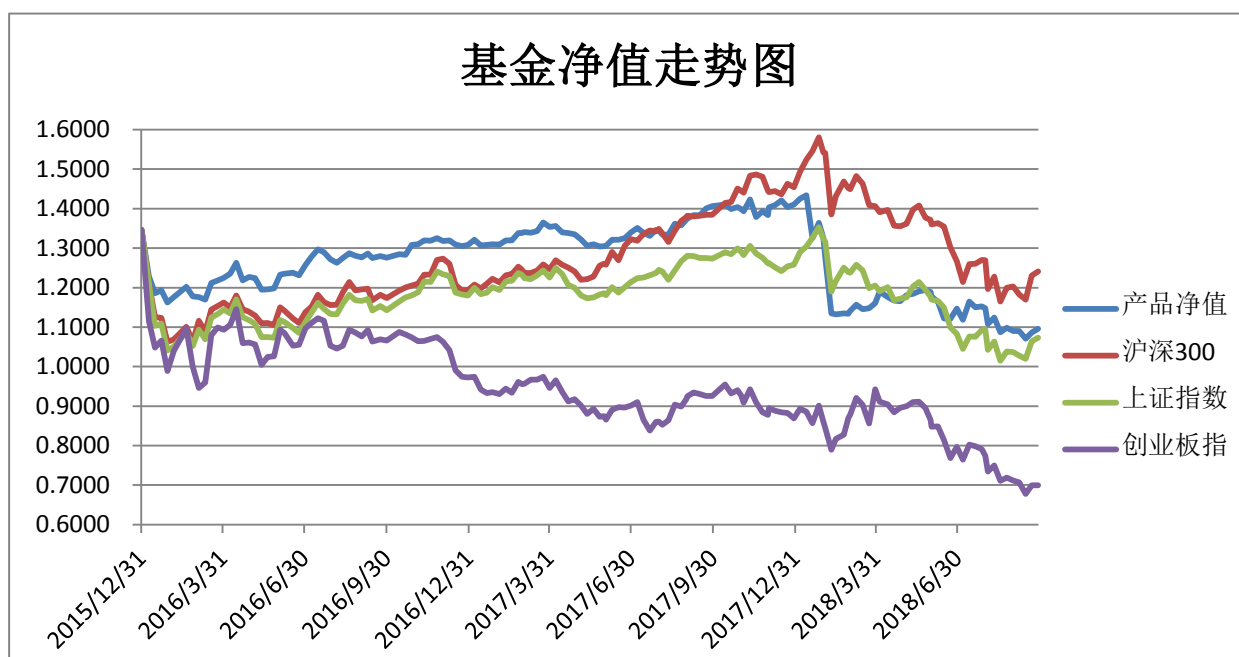
清水源 4 号基金九月运作报告

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	9 月 28 日单位净值	1.096
管理人	鹏华资产管理有限公司	9 月 28 日累计净值	1.096
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 12 月 31 日

二. 基金业绩

上月底净值 1.09，本月底净值 1.096，本月涨幅 0.55%。同期沪深 300 指数的波动幅度为 3.13%。



三. 操作回顾

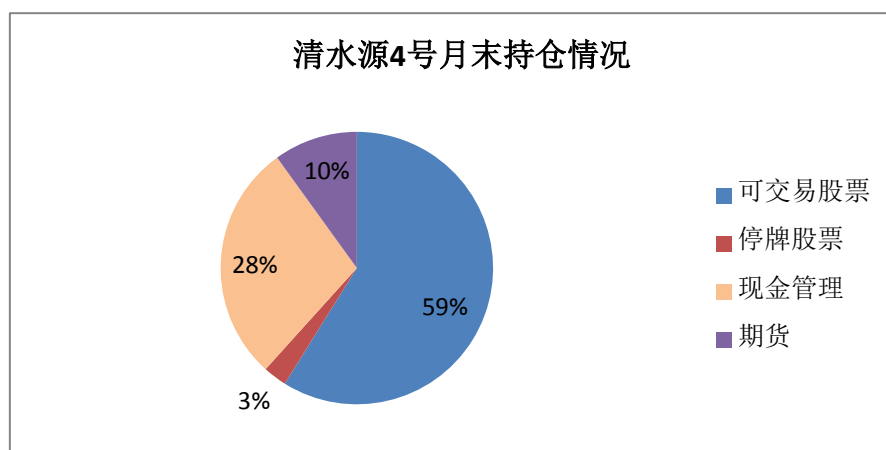
在经过 7、8 月份的下跌盘整后，A 股在 9 月份出现反弹，这是对之前过度悲观预期的修正，全月上证指数上涨 3.53%；创业板指数下跌 1.66%。

9 月份，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。

10 月份，我们认为在反弹后继续寻底、筑底的走势，理由如下：（1）近期经济数据不佳，经济下行压力可能会逐步影响上市公司盈利；（2）中央陆续出台一些稳经济及减税的政策，市场对之前的悲观预期有所修正，后续仍有可能进一步出台相关政策；（3）美国中期选举进入关键阶段，共和党为了赢得更多席位，有可能加大贸易战的力度；（4）美国经济数据持续改善，美元加息预期进一步增强，对全球流动性有负面影响。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

9 月份 A 股市场出现反弹，金融、消费等板块有比较明显的绝对收益，海外资金的流入以及中国出台相应的稳增长、扩信用的政策，推动市场对前期悲观预期进行修正；国庆期间国内形式变化较大，国内经济数据继续走弱，彭博报道中国间谍芯片事件，中美贸易战有加剧迹象，这些都让国内外市场产生较大的波动。

10 月份，我们认为在反弹后继续寻底、筑底的走势。国内方面，近期经济数据不佳，经济下行压力可能会逐步影响上市公司盈利；中央陆续出台一些稳经济及减税的政策，市场对之前的悲观预期有所修正，后续仍有可能进一步出台相关政策。国际方面，美国中期选举进入关键阶段，共和党为了赢得更多席位，有可能加大贸易战的力度；美国经济数据持续改善，美元加息预期进一步增强，对全球流动性有负面影响。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。