



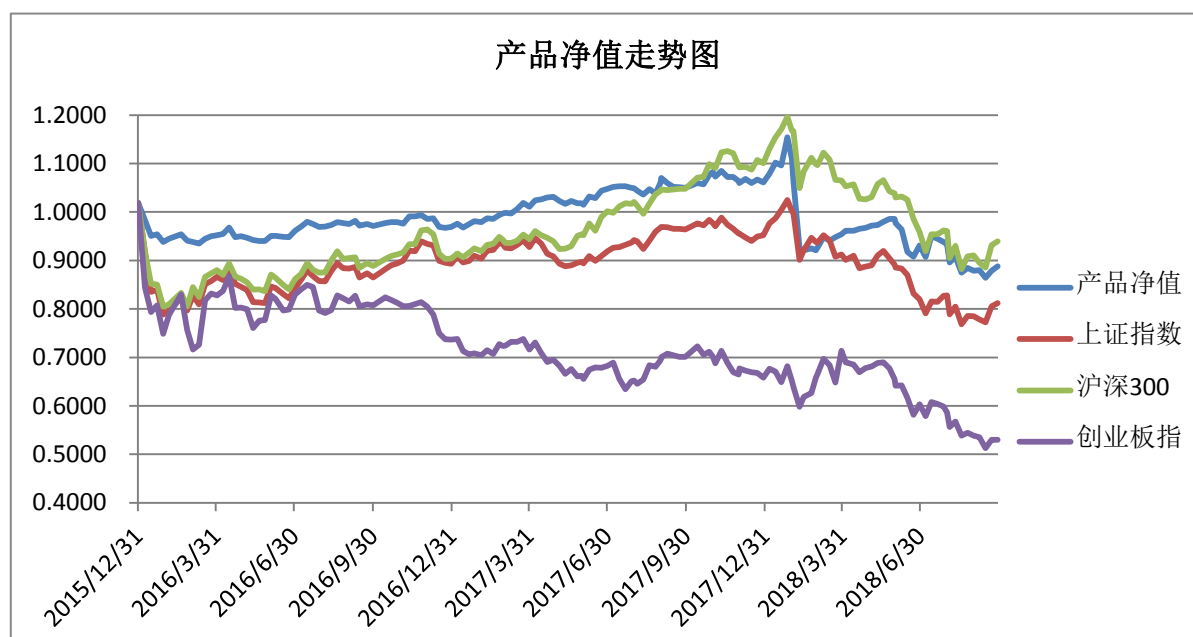
清水源 36 号基金九月运作报告

一. 基金概要

产品名称：清水源 36 号证券投资基金			
成立日期	2015 年 7 月 1 日	9 月 28 日单位净值	0.888
管理人	深圳清水源投资管理有限公司	9 月 28 日累计净值	0.888
托管人	中信证券股份有限公司	封闭期	6 个月
投资经理	冯文光、王韧	下一开放日	2018 年 11 月 5 日

二. 基金业绩

上月底净值 0.879 ,本月底净值 0.888 ,本月涨幅 1.02%。同期沪深 300 指数的波动幅度为 3.13%。



注：清水源 36 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。

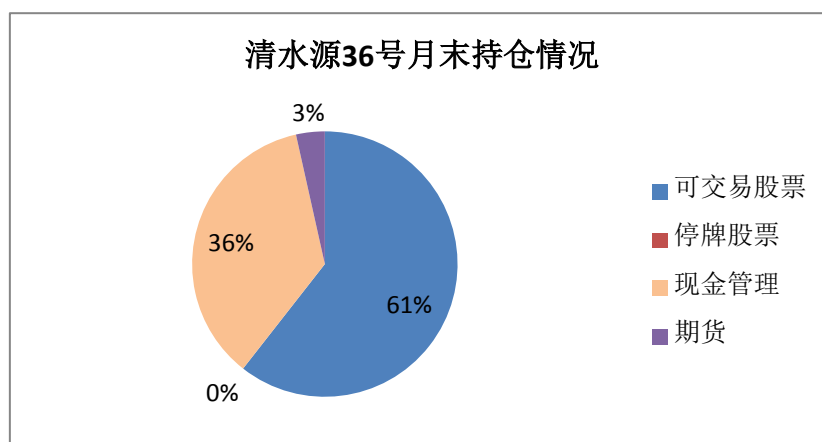
三. 操作回顾

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。

五. 行业占比

行业	占比
农林牧渔	10.01%
采掘	0.00%
化工	0.00%
钢铁	0.00%
有色金属	0.00%
电子	7.68%
汽车	0.00%
家用电器	0.00%



食品饮料	9.75%
纺织服装	0.00%
轻工制造	0.00%
医药生物	10.87%
公用事业	0.00%
交通运输	6.44%
房地产	15.08%
商业贸易	0.00%
休闲服务	0.00%
银行	0.00%
非银金融	0.00%
综合	0.00%
建筑材料	0.00%
建筑装饰	0.00%
电气设备	0.00%
国防军工	15.49%
计算机	5.45%
传媒	8.82%
通信	10.41%
机械设备	0.00%
合计	100.00%