



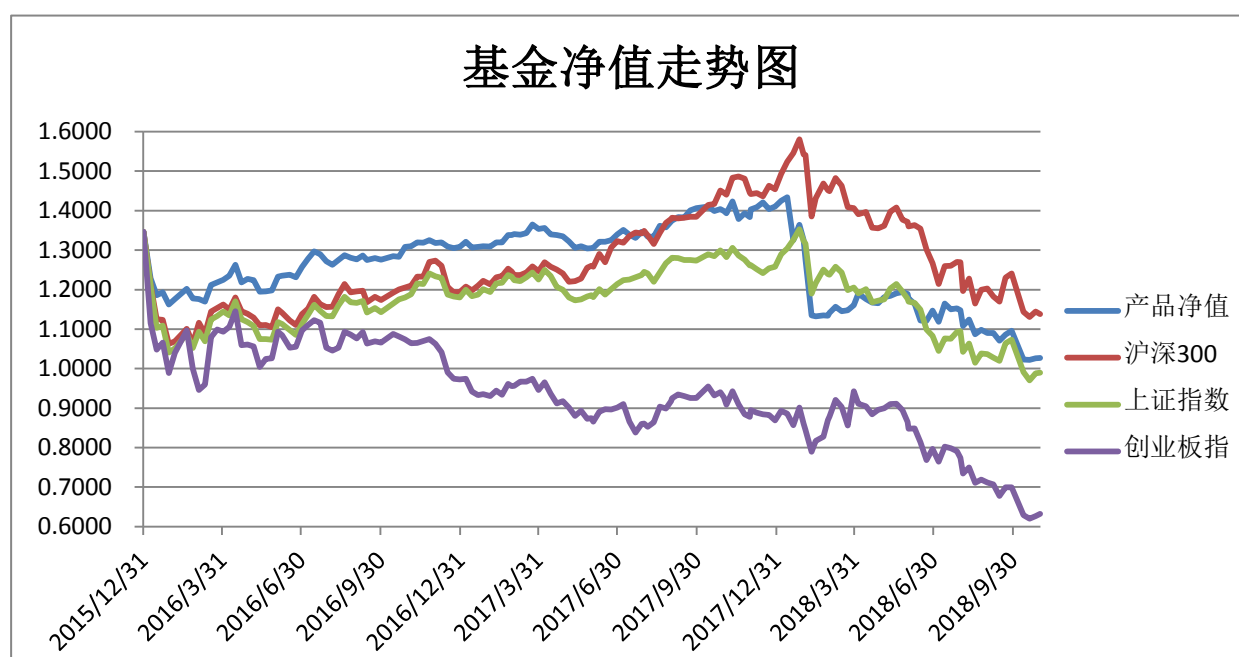
清水源 4 号基金十月运作报告

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	10 月 31 日单位净值	1.027
管理人	鹏华资产管理有限公司	10 月 31 日累计净值	1.027
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 1.096，本月底净值 1.027，本月涨幅-6.3%。同期沪深 300 指数的波动幅度为-8.29%。



三. 操作回顾

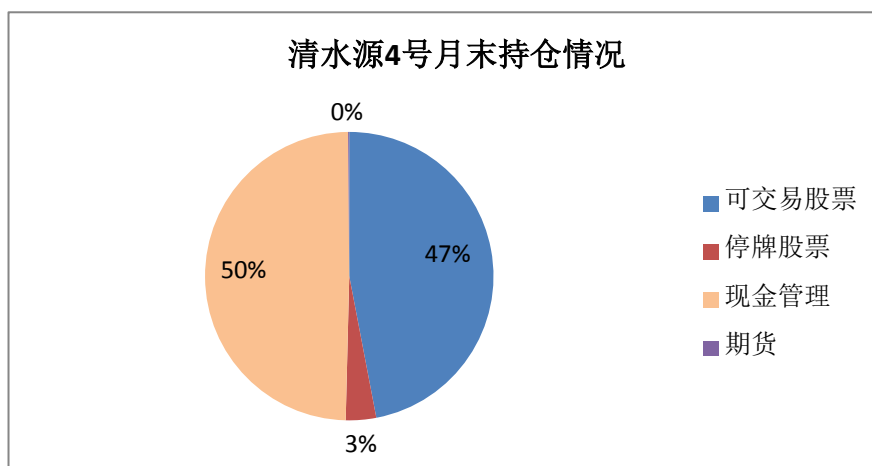
在经过 9 月份反弹之后，10 月份 A 股继续下跌寻底的走势，表明市场仍然处于今年以来较为弱势的环境之中，全月上证指数下跌 7.75%；创业板指数下跌 9.62%。

10 月份，我们认为市场在反弹后继续寻底、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。

11 月份，我们认为市场在今年以来大幅下跌之后有望迎来短期反弹机会，理由如下：（1）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；（2）管理层已经在 10 月中旬出台有利于稳定资本市场的诸多政策措施，并有望在后期加快落实推进；（3）今年是改革开放 40 周年，进一步深化改革、扩大开放，是大势所趋、民心所向；（4）市场对中美贸易摩擦预期已经比较悲观，而短期则略有缓和迹象。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，科技成长类、消费类行业可能有更好地机会，另外金融地产等低估值高分红的蓝筹股，有望在年底迎来较好的短期投资机会；结构层面，我们中长期看好计算机、通信、半导体、军工、农业、食品饮料等行业的投资机会，短期重点关注金融地产汽车等低估值的周期行业的反弹机会，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，围绕科技以及低估值高分红的行业进行配置，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

10 月份 A 股市场出现大幅下跌，消费、医药、科技等机构抱团的板块出现大幅补跌，而券商、地产、汽车等板块出现大幅反弹的走势。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；管理层出台稳定市场的措施，中美贸易摩擦出现缓和迹象，促使资本市场于近期出现较大幅度的反弹。

11 月份，我们认为市场在今年以来大幅下跌之后有望迎来短期反弹机会。国内方面，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；管理层已经在 10 月中旬出台有利于稳定资本市场的诸多政策措施，并有望在后期加快落实推进；再加上今年是改革开放 40 周年，进一步深化改革、扩大开放，是大势所趋、民心所向。国际方面，市场对中美贸易摩擦预期已经比较悲观，而短期则略有缓和迹象。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，科技成长类、消费类行业可能有更好地机会，另外金融地产等低估值高分红的蓝筹股，有望在年底迎来较好的短期投资机会；结构层面，我们中长期看好计算机、通信、半导体、军工、农业、食品饮料等行业的投资机会，短期重点关注金融地产汽车等低估值的周期行业的反弹机会，同时也会自下而上寻找有超额收益的个股。