



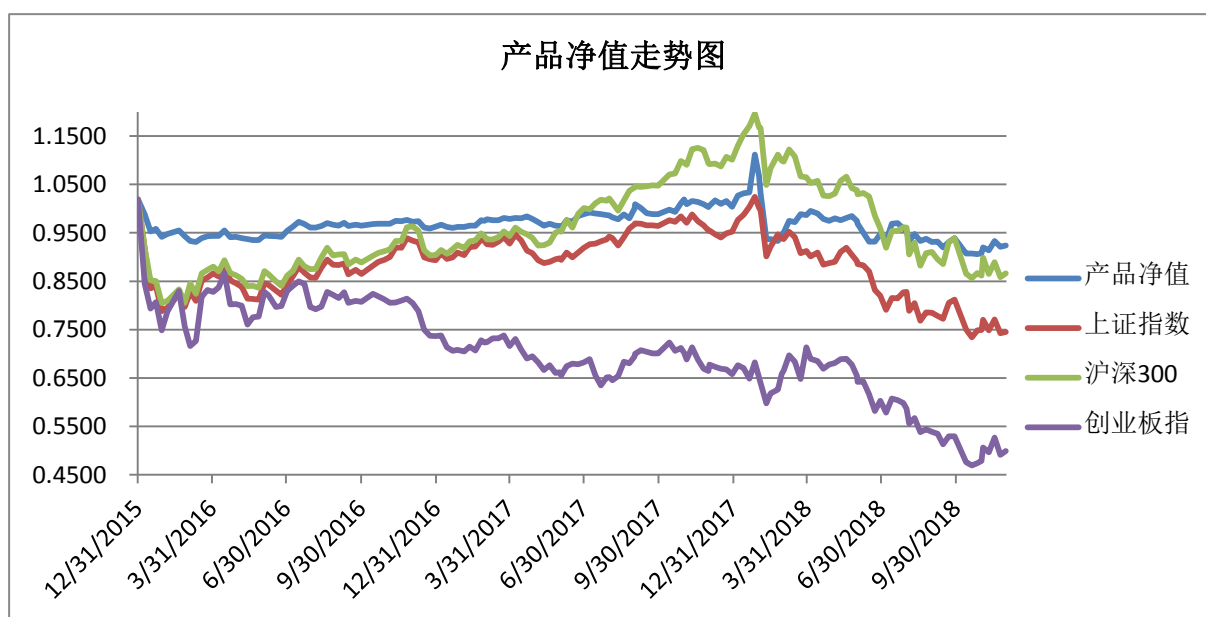
清水源 24 号基金十一月运作报告

一. 基金概要

产品名称：银河资本——清水源 24 号资管计划			
成立日期	2015 年 6 月 30 日	11 月 30 日单位净值	0.924
管理人	银河资本管理有限公司	11 月 30 日累计净值	0.924
托管人	民生银行	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 12 月 28 日
子计划	民生加银资管清水源 24 号	11 月 30 日单位净值	0.895
子计划管理人	民生加银资产管理有限公司	11 月 30 日累计净值	0.895

二. 基金业绩

银河资本-清水源 24 号资产管理计划上月底净值 0.908，本月底净值 0.924，本月涨幅 1.76%。同期沪深 300 指数的波动幅度 0.60%。



三. 操作回顾

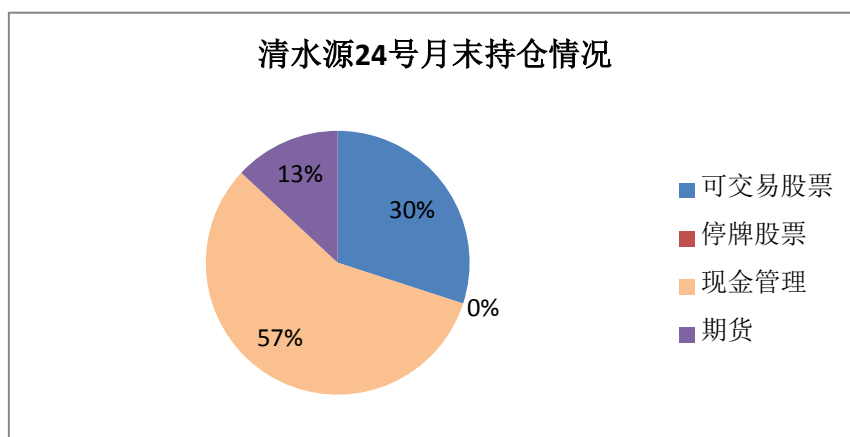
在经历 10 月份的先大跌、后探底回升之后，11 月份市场有所反弹，表明市场或处于 10 月底以来的反弹周期之中，全月上证指数微跌 0.56%；创业板指数大涨 4.22%。

11 月份，我们认为市场在年初以来的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。

12 月份，我们认为市场仍处于今年以来大幅下跌之后的反弹周期之中，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；（2）经过今年较大幅度下跌，市场整体估值处于极低水平（考虑利率因素），在市场悲观预期得以修正之后，反弹幅度或许值得期待；（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）中美元首会晤以后，贸易摩擦有缓和迹象，外资加速流入中国；（5）临近年底，业绩稳定增长的部分行业将迎来估值切换机会。我们认为从长期看，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的机会，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，我们中长期看好医药、农业、食品饮料、科技等行业的投资机会，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左右仓位，围绕医药、消费、科技以及低估值高分红

的行业进行配置，争取尽快挽回净值损失。



四. 基金经理观点

11 月份 A 股市场处于反弹周期，主板、创业板市场均迎来不同程度的反弹。管理层于 10 月中下旬出台稳定市场的措施，中美元首会晤使得全球对中美贸易摩擦的悲观预期有所改善，促使资本市场于近期出现较大幅度的反弹。

12 月份，我们认为市场仍处于今年以来大幅下跌之后的反弹周期之中，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；（2）经过今年较大幅度下跌，市场整体估值处于极低水平（考虑利率因素），在市场悲观预期得以修正之后，反弹幅度或许值得期待；（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）中美元首会晤以后，贸易摩擦有缓和迹象，外资加速流入中国；（5）临近年底，业绩稳定增长的部分行业将迎来估值切换机会。我们认为从长期看，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的机会，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，我们中长期看好医药、农业、食品饮料、科技等行业的投资机会，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	7.91%
采掘	0.00%
化工	0.00%
钢铁	0.00%
有色金属	0.00%
电子	8.38%
汽车	0.00%
家用电器	0.00%
食品饮料	7.98%
纺织服装	0.00%
轻工制造	0.00%
医药生物	0.00%
公用事业	0.00%
交通运输	0.00%
房地产	49.58%
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	0.00%
计算机	0.00%
传媒	18.66%
通信	7.48%
机械设备	0.00%
合计	100.00%