



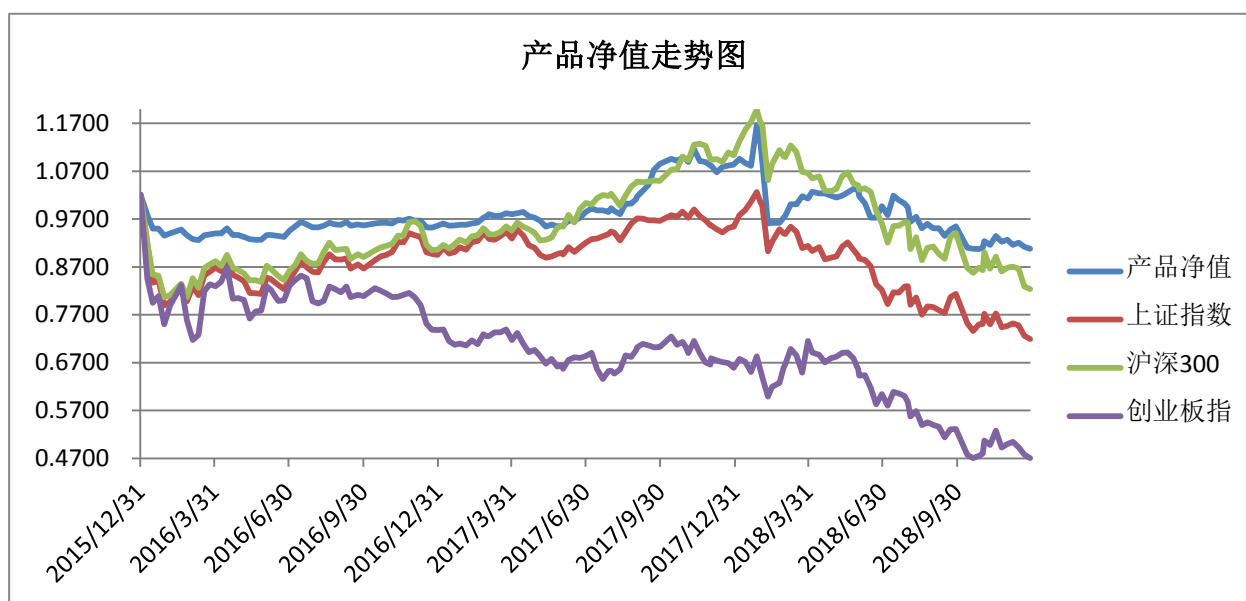
清水源创新基金十二月运作报告

一. 基金概要

产品名称：新方程——清水源创新私募基金			
成立日期	2014 年 10 月 31 日	12 月 28 日单位净值	0.908
管理人	上海新方程股权投资管理有限公司	12 月 28 日累计净值	0.908
托管人	中信证券股份有限公司	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	2019 年 1 月 15 日

二. 基金业绩

上月底净值 0.927 ,本月底净值 0.908 ,本月涨幅-2.05%。同期沪深 300 指数的波动幅度为-5.11%。



注：清水源创新基金为母基金，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

在经历11月份的反弹之后,12月份市场再度调整。全月上证指数下跌3.64%,创业板指数下跌5.93%。

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

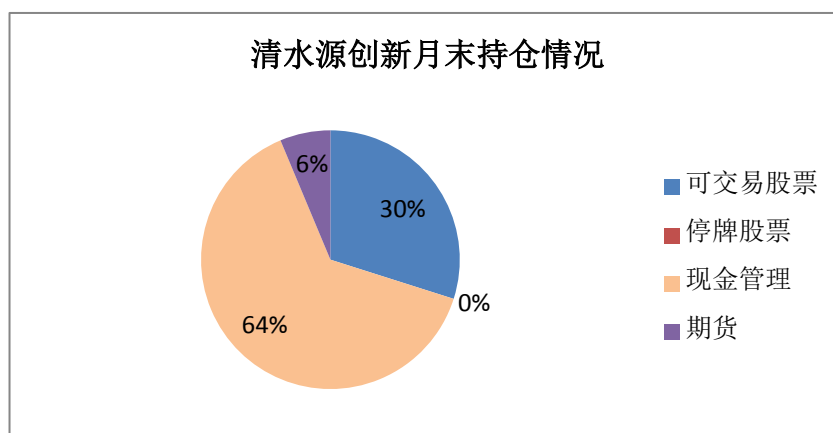
出台一些稳经济及减税的政策,市场对之前的悲观预期有所修正;(2)经过今年较大幅度下跌,市场整

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。

2019 年全年及 1 月份，我们并不悲观。从国内政策来看，中央陆续出台一些稳经济及减税的政策，随着经济政策的推行及见效，有望纠正市场过度悲观的预期。从市场层面来看，经过 2018 年全年较大幅度下跌，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；消费、科技等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，科技成长类行业将有望在 2019 年获得较高超额收益；中国 40 年改革开放所积累的强大国力及形成的庞大内需消费市场，消费行业将长期成为海内外资金关注的重点板块。另外金融地产等低估值高分红的蓝筹股，有望迎来较好的配置机会。结构层面，我们中长期看好消费、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以上仓位，围绕消费、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

2018 年 12 月市场重回调整，主板、创业板及港股市场均迎来不同程度的下跌。华为事件、全球资本市场大跌，导致上证综指、创业板指分别跌破和逼近前期低点。

2019 年全年及 1 月份，我们并不悲观。从国内政策来看，中央陆续出台一些稳经济及减税的政策，随着经济政策的推行及见效，有望纠正市场过度悲观的预期。从市场层面来看，经过 2018 年全年较大幅度下跌，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；消费、科技等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，科技成长类行业将有望在 2019 年获得较高超额收益；中国 40 年改革开放所积累的强大国力及形成的庞大内需消费市场，消费行业将长期成为海内外资金关注的重点板块。另外金融地产等低估值高分红的蓝筹股，有望迎来较好的配置机会。结构层面，我们中长期看好消费、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。