



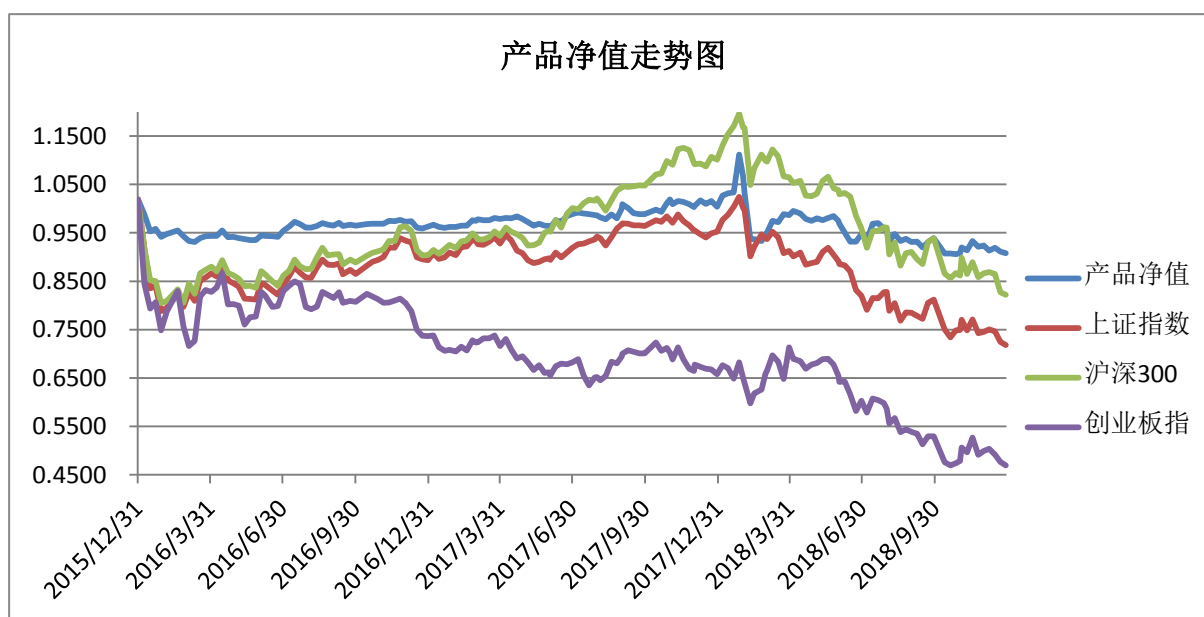
清水源 24 号基金十二月运作报告

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	12 月 28 日单位净值	0.908
管理人	银河资本管理有限公司	12 月 28 日累计净值	0.908
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	2019 年 3 月 29 日
子计划	民生加银资管清水源 24 号	12 月 28 日单位净值	0.879
子计划管理人	民生加银资产管理有限公司	12 月 28 日累计净值	0.879

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 0.924，本月底净值 0.908，本月涨幅-1.73%。同期沪深 300 指数的波动幅度-5.11%。



三. 操作回顾

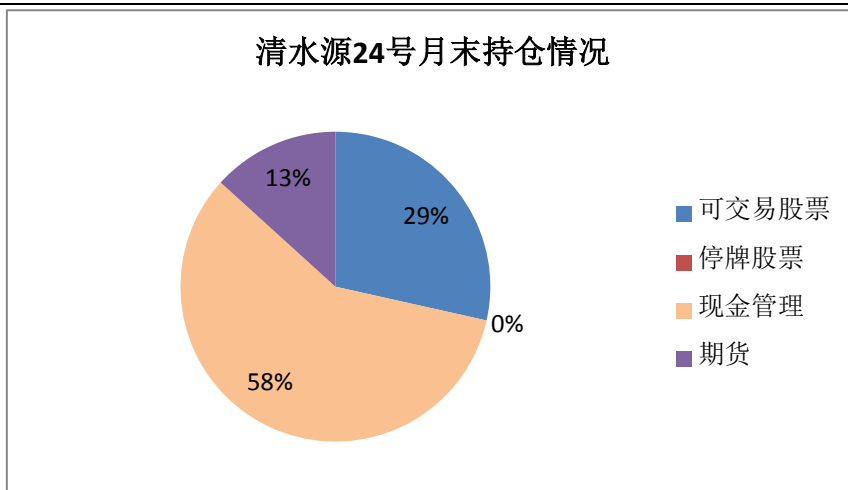
在经历 11 月份的反弹之后，12 月份市场再度调整。全月上证指数下跌 3.64%；创业板指数下跌 5.93%。

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。

五. 行业占比

行业	占比
农林牧渔	5.36%



采掘	0.00%
化工	0.00%
钢铁	0.00%
有色金属	0.00%
电子	10.64%
汽车	0.00%
家用电器	0.00%
食品饮料	6.97%
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	52.92%
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	24.12%
通信	0.00%
机械设备	0.00%
合计	100.00%