



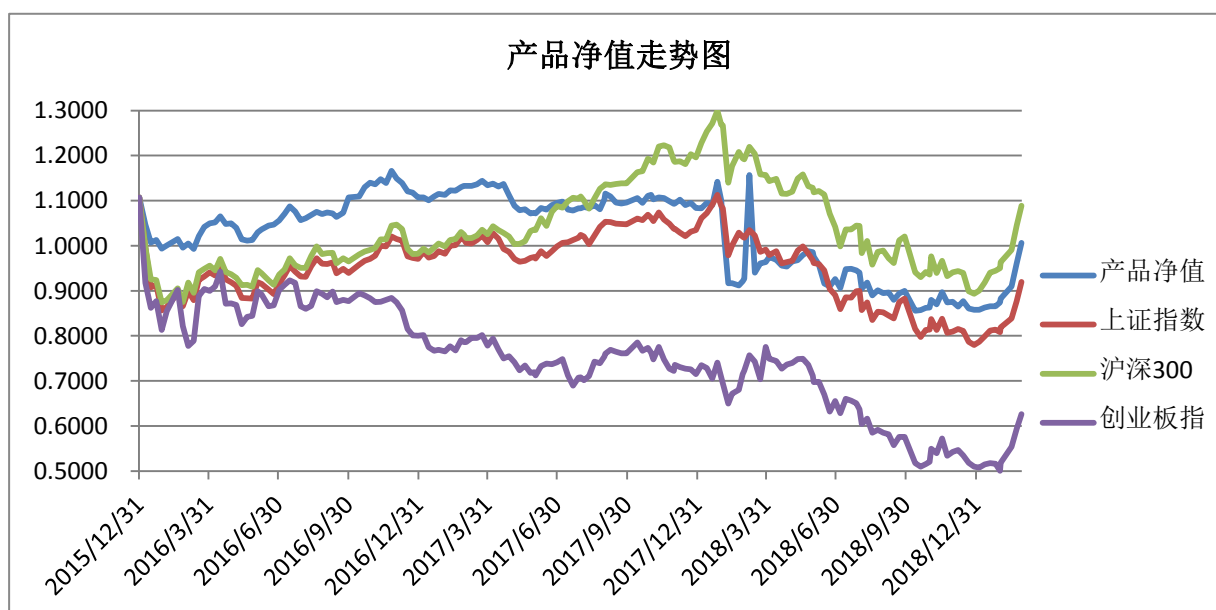
清水源国君基金二月运作报告

一. 基金概要

产品名称：清水源国君证券投资基金			
成立日期	2015 年 1 月 12 日	2 月 28 日单位净值	1.006
管理人	深圳清水源投资管理有限公司	2 月 28 日累计净值	1.006
托管人	国泰君安证券股份有限公司	封闭期	6 个月
投资经理	冯文光	下一开放日	2019 年 3 月 29 日

二. 基金业绩

上月底净值 0.874 ,本月底净值 1.006 ,本月涨幅 15.1% ,同期沪深 300 指数的波动幅度为 14.61%。



三. 操作回顾

中国 A 股 2019 年 2 月份大幅上涨。全月上证指数大幅上涨 13.79% ,创业板指数大幅上涨 25.06%。

回顾 2019 年 2 月份 ,我们认为反弹行情仍将延续。理由如下 : (1) 中国政策继续变化以求稳增长 , 有望纠正市场过度悲观的预期 ; (2) 2018 年全年中国股市下跌幅度较大、持续时间较长 , 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，反弹幅度或许将超越市场的一致预期；

（3）消费行业由于稳定增长的业绩将迎来估值切换机会，科技成长类产业受益政策支持想象空间巨大；

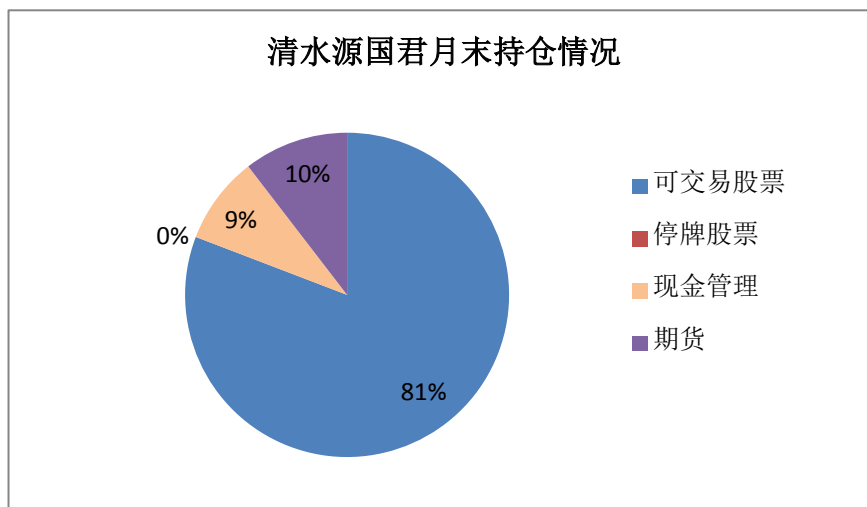
（4）海外风险偏好恢复，市场资金流入新兴市场包括中国；（5）2018 年是 MSCI 纳入 A 股第一年，纳入比例仅有 5%，今年如果提高纳入比例至 20%，增量资金的体量将比去年大许多。我们认为从长期看，中国有可能继续加快产业结构升级转型，以 TMT 为代表的科技成长类行业将有望在 2019 年获得较高超额收益；中国 40 年改革开放所积累的强大国力及形成的庞大内需消费市场，消费行业将长期成为海内外资金关注的重点板块。另外金融地产等低估值高分红的蓝筹股，有望迎来较好的配置机会。结构层面，我们中长期看好消费、科技等行业的投资机会，同时也会自下而上寻找有超额收益的个股。

2019 年 3 月份，我们维持长期战略乐观的同时，认为市场或将出现冲高回落的走势。长期乐观理由如下：（1）中国政策继续变化以求稳增长，有望纠正市场过度悲观的预期；（2）2018 年全年中国股市下跌幅度较大、持续时间较长，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，反弹幅度或许将超越市场的一致预期；（3）消费行业由于稳定增长的业绩将迎来估值切换机会，科技成长类产业受益政策支持想象空间巨大。中短期或将出现冲高回落：（1）2015 年市场大幅暴涨之后大幅暴跌的走势实质上不利于实体经济的发展，因此今年的市场应该不会出现 2015 年上半年的“疯牛”走势；（2）经过一两个月的大幅反弹，产业资本减持需求逐渐增多，市场继续大幅上涨的概率将降低。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，以 TMT 为代表的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，围绕以 TMT 为代表的科技成长类行业、消



费行业的优质公司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

中国 A 股 2019 年 2 月份大幅上涨。

2019 年 3 月份，我们维持长期战略乐观的同时，认为市场或将出现冲高回落的走势。保持长期乐观是因为，首先中国政策继续变化以求稳增长，有望纠正市场过度悲观的预期。其次，2018 年全年中国股市下跌幅度较大、持续时间较长，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，反弹幅度或许将超越市场的一致预期。最后，消费行业由于稳定增长的业绩将迎来估值切换机会，科技成长类产业受益政策支持想象空间巨大。

但中短期或将出现冲高回落，因为 2015 年市场大幅暴涨之后大幅暴跌的走势实质上不利于实体经济的发展，因此今年的市场应该不会出现 2015 年上半年的“疯牛”走势；同时，经过一两个月的大幅反弹，产业资本减持需求逐渐增多，市场继续大幅上涨的概率将降低。

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，以 TMT 为代表的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。