



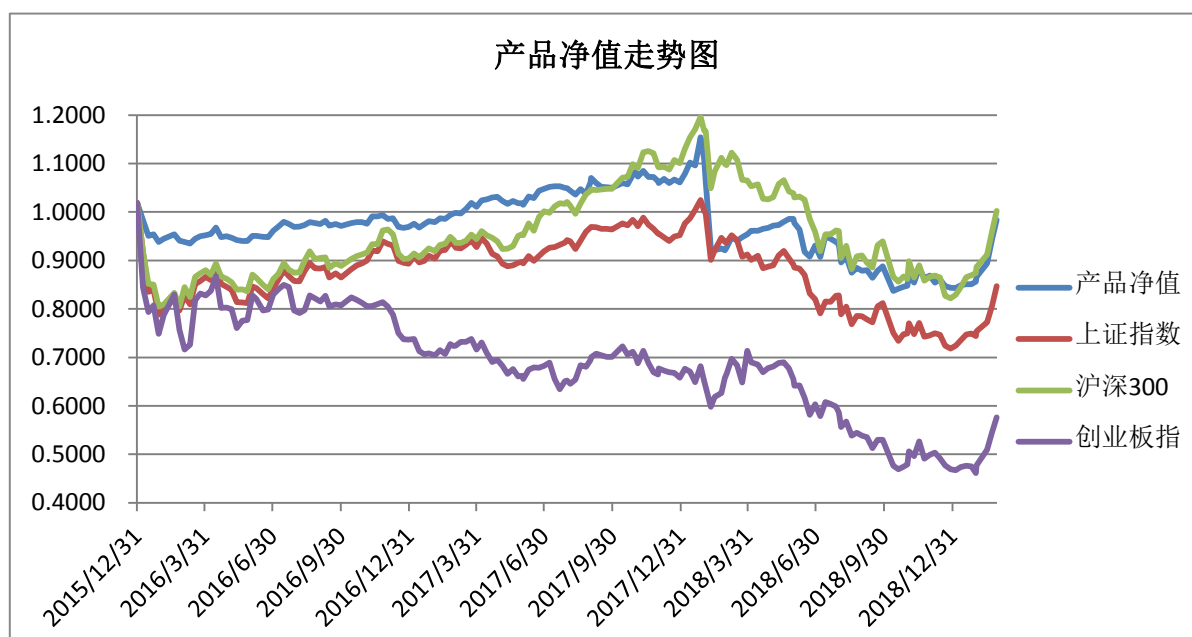
清水源 36 号基金二月运作报告

一. 基金概要

产品名称：清水源 36 号证券投资基金			
成立日期	2015 年 7 月 1 日	2 月 28 日单位净值	0.984
管理人	深圳清水源投资管理有限公司	2 月 28 日累计净值	0.984
托管人	中信证券股份有限公司	封闭期	6 个月
投资经理	冯文光	下一开放日	2019 年 4 月 5 日

二. 基金业绩

上月底净值 0.856 本月底净值 0.984 本月涨幅 14.95%。同期沪深 300 指数的波动幅度为 14.61%。



注：清水源 36 号基金为母基金，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

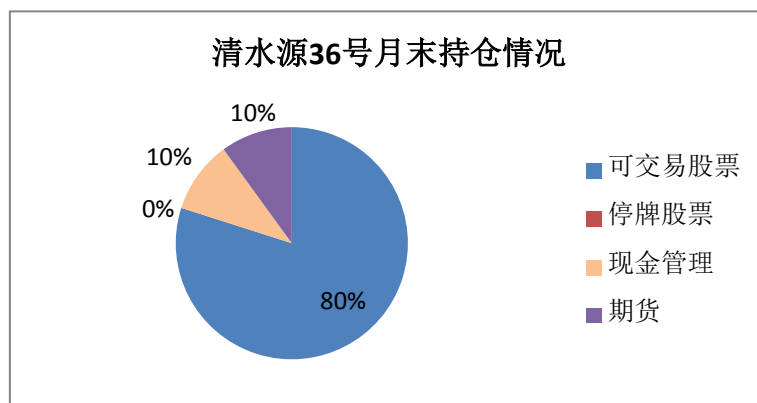
中国 A 股 2019 年 2 月份大幅上涨。全月上证指数大幅上涨 13.79% ,创业板指数大幅上涨 25.06%。

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	0.00%
采掘	0.00%
化工	4.51%
钢铁	0.00%
有色金属	2.80%
电子	21.63%
汽车	0.00%
家用电器	0.00%
食品饮料	0.00%
纺织服装	1.69%
轻工制造	0.00%
医药生物	11.24%
公用事业	0.00%
交通运输	0.00%
房地产	7.12%
商业贸易	7.41%
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	20.91%
传媒	22.69%
通信	0.00%
机械设备	0.00%
合计	100.00%