



清水源 24 号基金二月运作报告

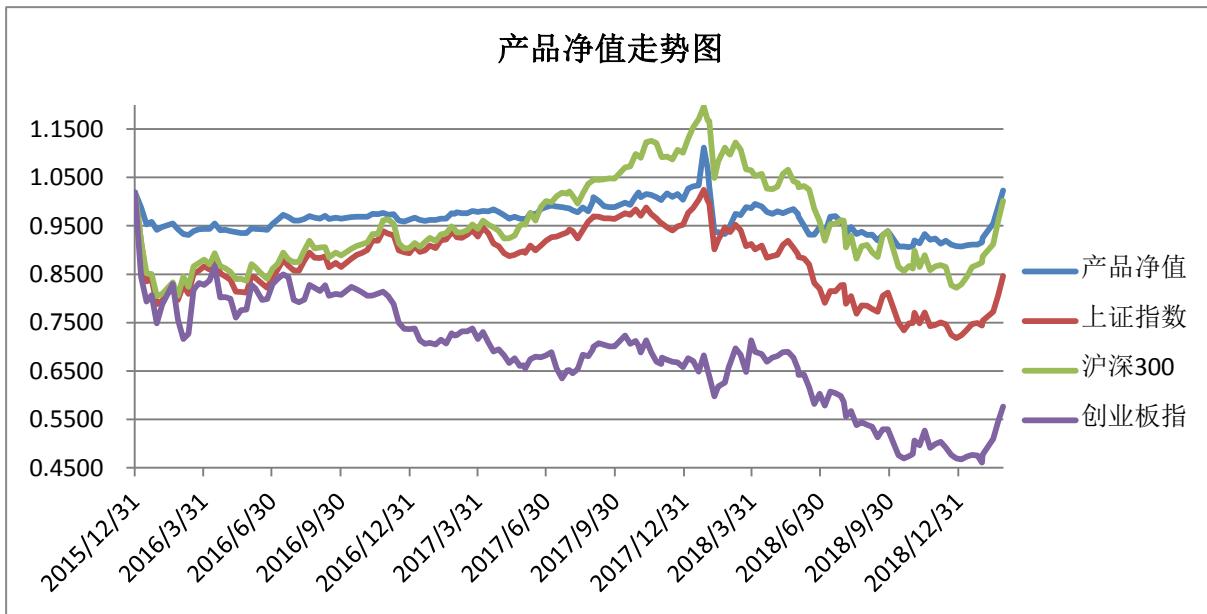
一. 基金概要

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	2 月 28 日单位净值	1.023
管理人	银河资本管理有限公司	2 月 28 日累计净值	1.023
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	2 月 28 日单位净值	0.988
子计划管理人	民生加银资产管理有限公司	2 月 28 日累计净值	0.988

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 0.916，本月底净值 1.023，本月涨幅 11.68%。

同期沪深 300 指数的波动幅度 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%。

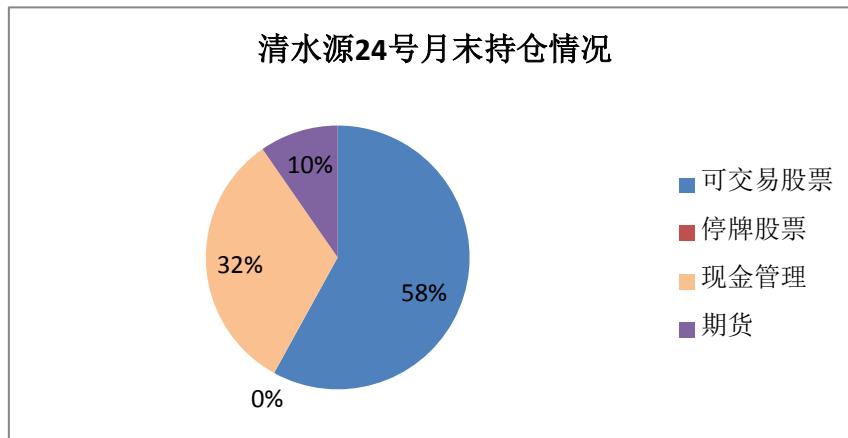
回顾 2019 年 2 月份 , 我们认为反弹行情仍将延续。理由如下 : (1) 中国政策继续变化以求稳增长 , 有望纠正市场过度悲观的预期 ; (2) 2018 年全年中国股市下跌幅度较大、持续时间较长 , 市场整体估值处于极低水平 (考虑利率因素) , 在市场悲观预期得以修正之后 , 反弹幅度或许将超越市场的一致预期 ; (3) 消费行业由于稳定增长的业绩将迎来估值切换机会 , 科技成长类产业受益政策支持想象空间巨大 ; (4) 海外风险偏好恢复 , 市场资金流入新兴市场包括中国 ; (5) 2018 年是 MSCI 纳入 A 股第一年 , 纳入比例仅有 5% , 今年如果提高纳入比例至 20% , 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。

五. 行业占比

行业	占比
农林牧渔	0.00%
采掘	0.00%
化工	5.26%
钢铁	0.00%
有色金属	2.94%
电子	9.67%
汽车	0.00%
家用电器	0.00%
食品饮料	0.00%
纺织服装	2.94%
轻工制造	0.00%
医药生物	10.43%
公用事业	0.00%
交通运输	0.00%
房地产	5.94%
商业贸易	7.18%

4
温馨提示：本材料仅供本产品相关的销售渠道及合格投资者参阅，未经授权，不得转载。投资有风险，请投资者充分认识投资风险，谨慎投资。本报告内容不包含任何收益的承诺。



	休闲服务	0.00%
	银行	0.00%
	非银金融	6.25%
	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	17.43%
	传媒	31.96%
	通信	0.00%
	机械设备	0.00%
	合计	100.00%