



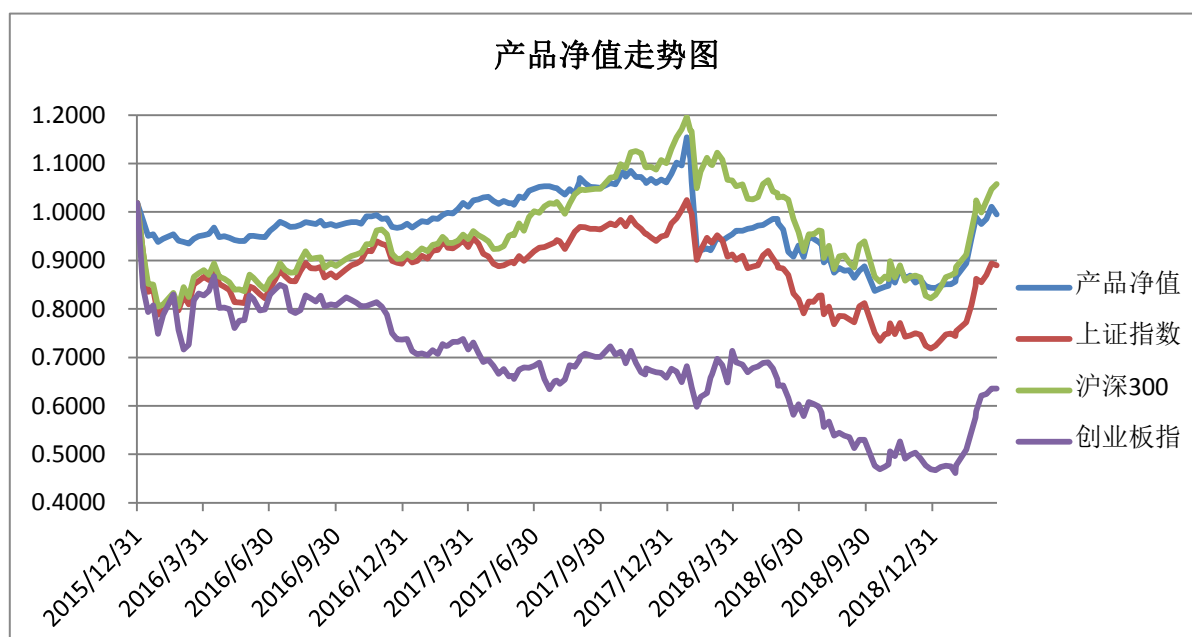
清水源 36 号基金三月运作报告

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	3 月 29 日单位净值	0.995
管理人	深圳清水源投资管理有限公司	3 月 29 日累计净值	0.995
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 5 月 6 日

二. 基金业绩

上月底净值 0.984 ,本月底净值 0.995 ,本月涨幅 1.12%。同期沪深 300 指数的波动幅度为 5.53%。



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。

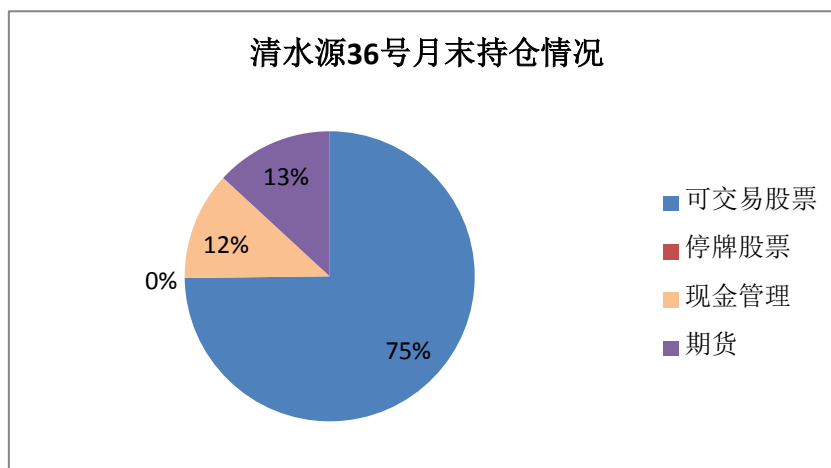
三. 操作回顾

中国 A 股 2019 年 3 月份继续反弹，但也出现冲高回落的震荡走势。全月上证指数上涨 5.09%；创业板指数上涨 10.3%；恒生指数上涨 1.46%。

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的理由如下：(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。

2019 年 4 月份，我们认为市场经过 3 月份的冲高震荡之后，有望维持结构性的慢牛走势。主要理由及逻辑如下：(1) 中国自去年以来出台诸多振兴经济及股市的政策，已经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，甚至不排除演变成反转走势的可能；(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) 尽管经过一季度的大幅反弹之后，外资流入中国资本市场的速度有所放缓，甚至会出现阶段性的卖出，但长期增加中国 A 股的战略性配置仍是大势所趋。我们认为从长期看，中国将继续大力支持战略新兴产业的发展以提高经济发展质量，TMT 及航天军工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 TMT、航天军工等科技成长类行业、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 3 月份继续反弹，但也出现冲高回落的震荡走势。全月上证指数上涨 5.09%；创业板指数上涨 10.3%；恒生指数上涨 1.46%。

2019 年 4 月份，我们认为市场经过 3 月份的冲高震荡之后，有望维持结构性的慢牛走势。主要理由及逻辑如下：(1) 中国自去年以来出台诸多振兴经济及股市的政策，已经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，甚至不排除演变成反转走势的可能；(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) 尽管经过一季度的大幅反弹之后，外资流入中国资本市场的速度有所放缓，甚至会出现阶段性的卖出，但长期增加中国 A 股的战略性配置仍是大势所趋。

我们认为从长期看，中国将继续大力支持战略新兴产业的发展以提高经济发展质量，TMT 及航天军工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、渔业	0.00%
采矿业	0.00%
制造业	41.37%
电力、热力、燃气及水生产和供应业	0.00%
建筑业	16.45%
批发和零售业	0.00%
交通运输、仓储和邮政业	0.00%
住宿和餐饮业	0.00%
信息传输、软件和信息技术服务业	15.27%
金融业	0.00%
房地产业	26.92%
租赁和商务服务业	0.00%
科学研究和技术服务业	0.00%
水利、环境和公共设施管理业	0.00%
居民服务、修理和其他服务业	0.00%
教育	0.00%
卫生和社会工作	0.00%
文化、体育和娱乐业	0.00%
综合	0.00%
合计	100.00%