



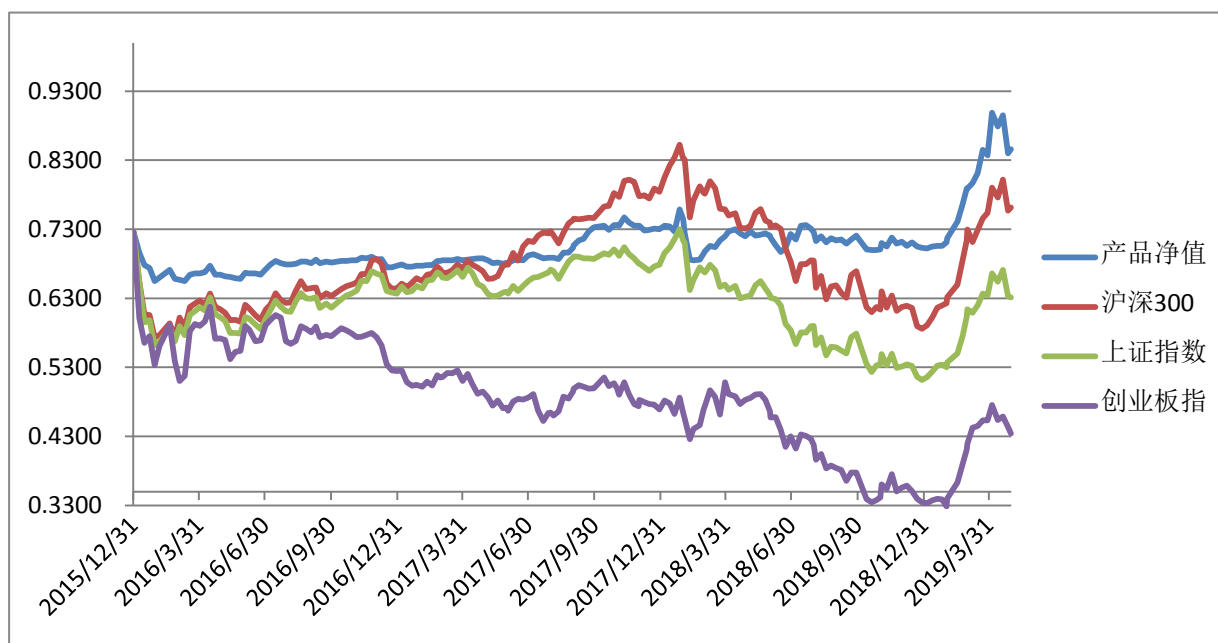
清水源 8 号基金四月运作报告

一. 基金概要

产品名称：银河资本——清水源 8 号资管计划			
成立日期	2015 年 4 月 29 日	4 月 30 日单位净值	0.846
管理人	银河资本资产管理有限公司	4 月 30 日累计净值	0.846
托管人	光大银行	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 8 月 21 日

二. 基金业绩

上月底净值 0.837 ,本月底净值 0.846 ,本月涨幅 1.08%。同期沪深 300 指数的波动幅度为 1.06%。



三. 操作回顾

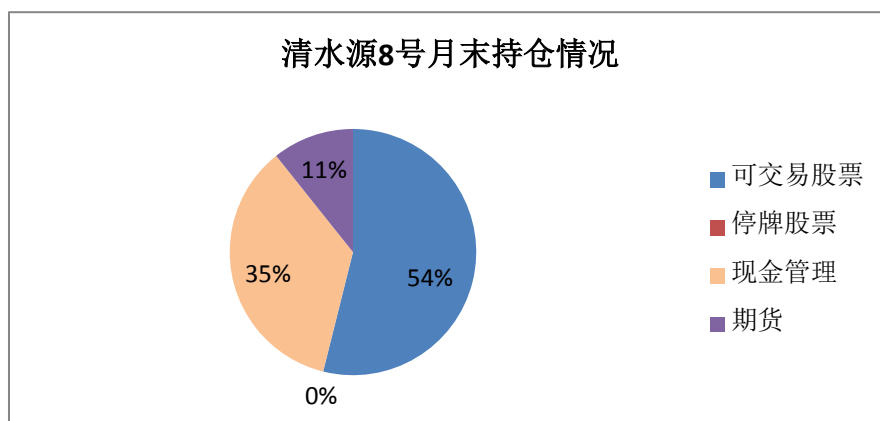
中国 A 股 2019 年 4 月份出现冲高回落的震荡走势。全月上证指数微跌 0.4% ,创业板指数下跌 4.1% ; 恒生指数上涨 2.23%。

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。

2019 年 5 月份，我们认为市场经过一季度的大幅上涨之后，市场整体二季度或将维持震荡走势；消费、金融等优质核心资产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）同时也应该注意，政策是逆周期调节的，经济回暖、股市大幅反弹之后，需要适当关注回调的风险；（3）中美贸易争端经过多次谈判以后，近期又有新的波折，需要密切跟踪事件的进展；（4）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；（5）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，具备核心技术的科技龙头公司将有望在 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、金融地产等核心资产的代表性公司及优质的科技成长企业进行配置，争取尽快挽回净值损失。



四. 基金经理观点

中国A股2019年4月份出现冲高回落的震荡走势。全月上证指数微跌0.4%，创业板指数下跌4.1%；恒生指数上涨2.23%。

2019年5月份，我们认为市场经过一季度的大幅上涨之后，市场整体二季度或将维持震荡走势；消费、金融等优质核心资产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）同时也应该注意，政策是逆周期调节的，经济回暖、股市大幅反弹之后，需要适当关注回调的风险；（3）中美贸易争端经过多次谈判以后，近期又有新的波折，需要密切跟踪事件的进展；（4）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；（5）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，具备核心技术的科技龙头公司将有望在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。