



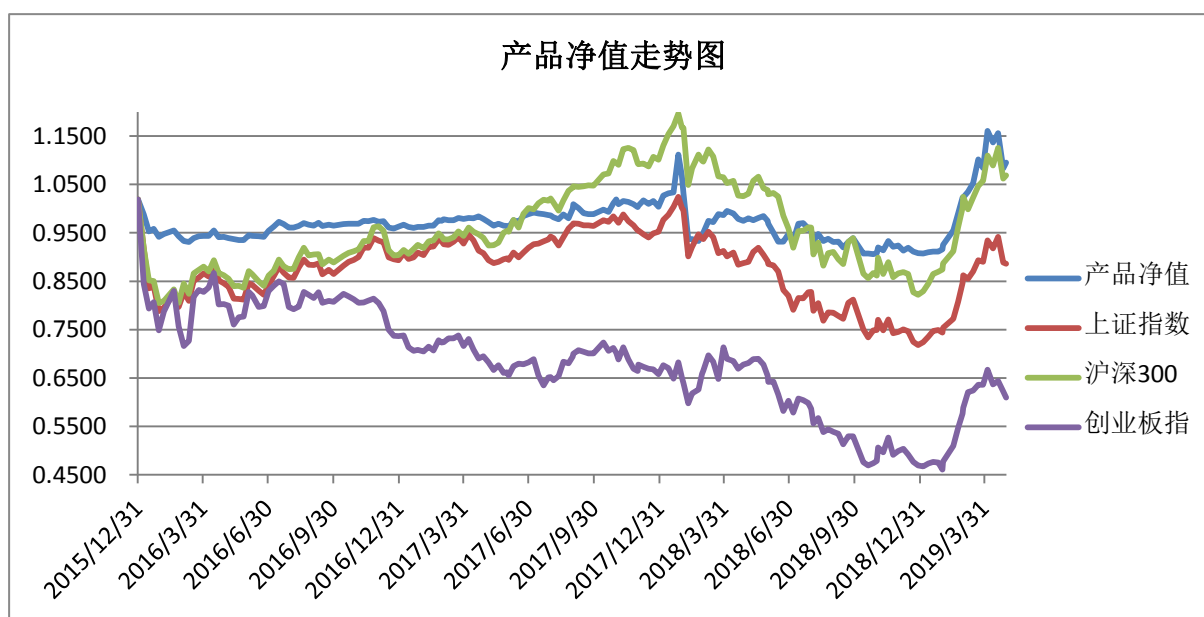
清水源 24 号基金四月运作报告

一. 基金概要

产品名称：银河资本——清水源 24 号资管计划			
成立日期	2015 年 6 月 30 日	4 月 30 日单位净值	1.095
管理人	银河资本管理有限公司	4 月 30 日累计净值	1.095
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 6 月 28 日
子计划	民生加银资管清水源 24 号	4 月 30 日单位净值	1.065
子计划管理人	民生加银资产管理有限公司	4 月 30 日累计净值	1.065

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 1.084，本月底净值 1.095，本月涨幅 1.01%。同期沪深 300 指数的波动幅度 1.06%。



三. 操作回顾

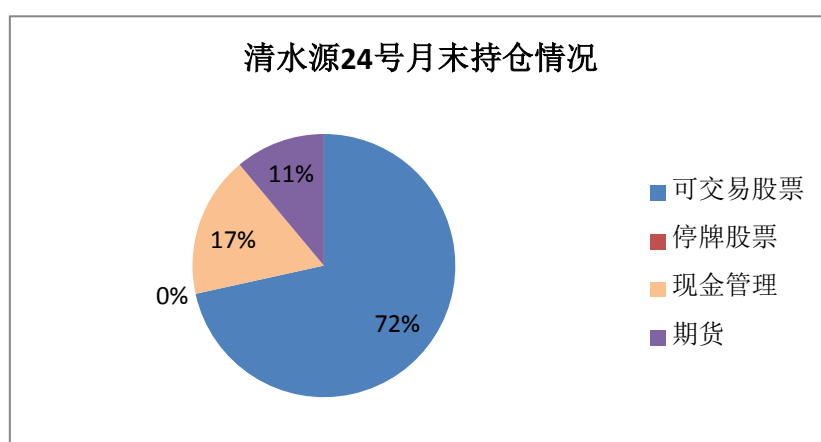
中国 A 股 2019 年 4 月份出现冲高回落的震荡走势。全月上证指数微跌 0.4% ,创业板指数下跌 4.1% ; 恒生指数上涨 2.23%。

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。

五. 行业占比

行业	占比
农、林、牧、渔业	0.00%
采矿业	0.00%
制造业	2.81%
电力、热力、燃气及水生产和供应业	0.00%
建筑业	29.34%
批发和零售业	0.00%
交通运输、仓储和邮政业	11.87%
住宿和餐饮业	0.00%
信息传输、软件和信息技术服务业	16.20%
金融业	22.60%
房地产业	17.17%
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%