



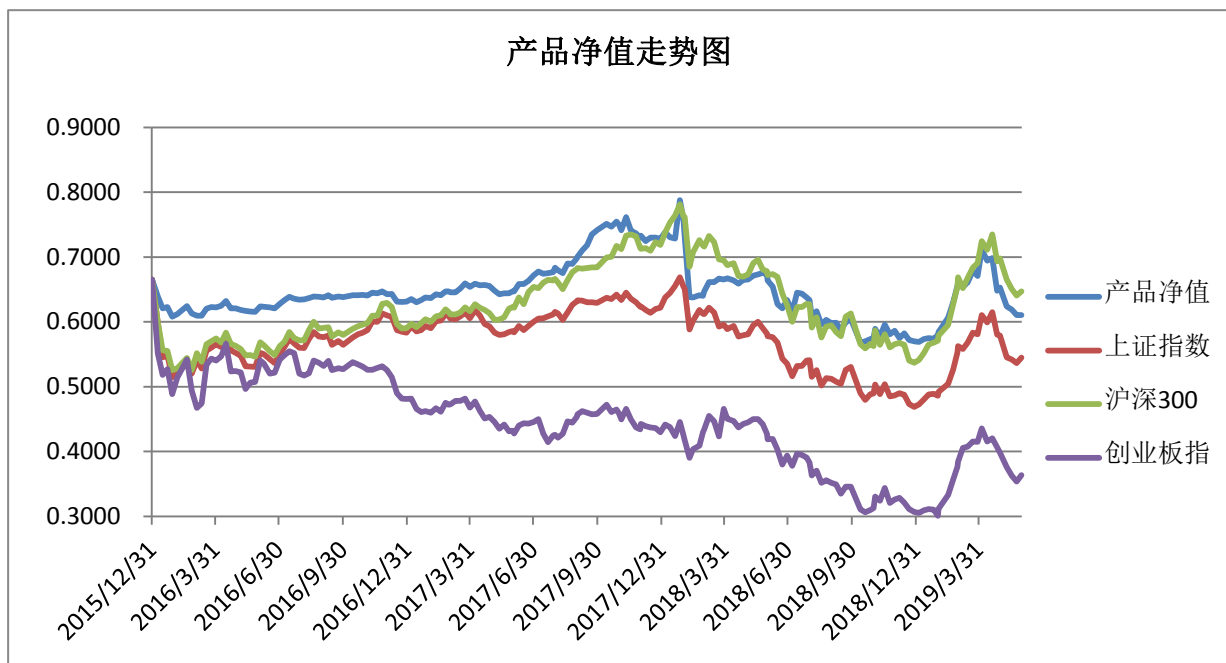
清水源 26 号基金五月运作报告

一. 基金概要

产品名称：清水源 26 号证券投资基金			
成立日期	2015 年 5 月 11 日	5 月 31 日单位净值	0.6106
管理人	深圳清水源投资管理有限公司	5 月 31 日累计净值	0.6106
托管人	招商证券股份有限公司	封闭期	6 个月
投资经理	冯文光	下一开放日	2019 年 6 月 28 日

二. 基金业绩

上月底净值 0.6531 ,本月底净值 0.6106 ,本月涨幅-6.51%。同期沪深 300 指数的波动幅度为-7.24%。



注：清水源 26 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 5 月份调整幅度较大。全月上证指数下跌 5.84%；创业板指数下跌 8.63%；恒生指数下跌 9.42%。

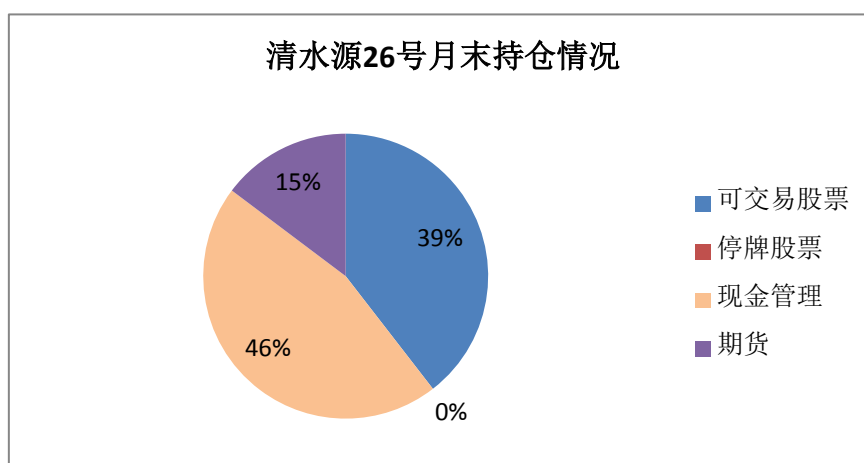


2019年5月份,我们认为市场经过一季度的大幅上涨之后,市场整体二季度或将维持震荡走势;消费、金融等优质核心资产有望维持结构性的慢牛走势。主要理由及逻辑如下:(1)中国自去年以来出台诸多振兴经济及股市的政策,已经纠正市场过度悲观的预期;(2)同时也应该注意,政策是逆周期调节的,经济回暖、股市大幅反弹之后,需要适当关注回调的风险;(3)中美贸易争端经过多次谈判以后,近期又有新的波折,需要密切跟踪事件的进展;(4)消费行业由于稳定增长的业绩将迎来估值切换机会,科技成长类产业受益政策支持想象空间巨大;(5)尽管经过一季度的大幅反弹之后,外资流入中国资本市场的速度有所放缓,甚至会出现阶段性的卖出,但长期增加中国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。

2019年6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;科技成长股经历二季度的大幅回调之后,有望在三季度出现力度较大的反弹行情。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)政策是逆周期调节的,股市大幅反弹之后,需要适当关注回调的风险;(3)中美贸易争端出现比较大的波折,前景并不乐观;(4)消费行业由于稳定增长的业绩最有希望走出长期慢牛的行情,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 5 月份调整幅度较大。全月上证指数下跌 5.84%；创业板指数下跌 8.63%；恒生指数下跌 9.42%。

2019 年 6 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；科技成长股经历二季度的大幅回调之后，有望在第三季度出现力度较大的反弹行情。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) 政策是逆周期调节的，股市大幅反弹之后，需要适当关注回调的风险；(3) 中美贸易争端出现比较大的波折，前景并不乐观；(4) 消费行业由于稳定增长的业绩最有希望走出长期慢牛的行市，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。