



## 清水源 50 号基金五月运作报告

### 一. 基金概要

| 产品名称：清水源 50 号证券投资基金 |                |              |                 |
|---------------------|----------------|--------------|-----------------|
| 成立日期                | 2015 年 6 月 4 日 | 5 月 31 日单位净值 | 0.5959          |
| 管理人                 | 深圳清水源投资管理有限公司  | 5 月 31 日累计净值 | 0.5959          |
| 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 0.6311 本月底净值 0.5959 本月涨幅-5.58%。同期沪深 300 指数的波动幅度为-7.24%。



注：清水源 50 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

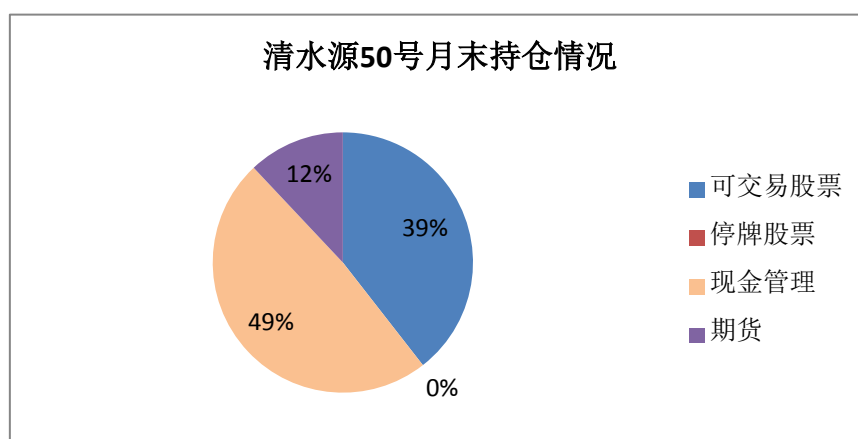
中国 A 股 2019 年 5 月份调整幅度较大。全月上证指数下跌 5.84%；创业板指数下跌 8.63%；恒生指数下跌 9.42%。

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。