



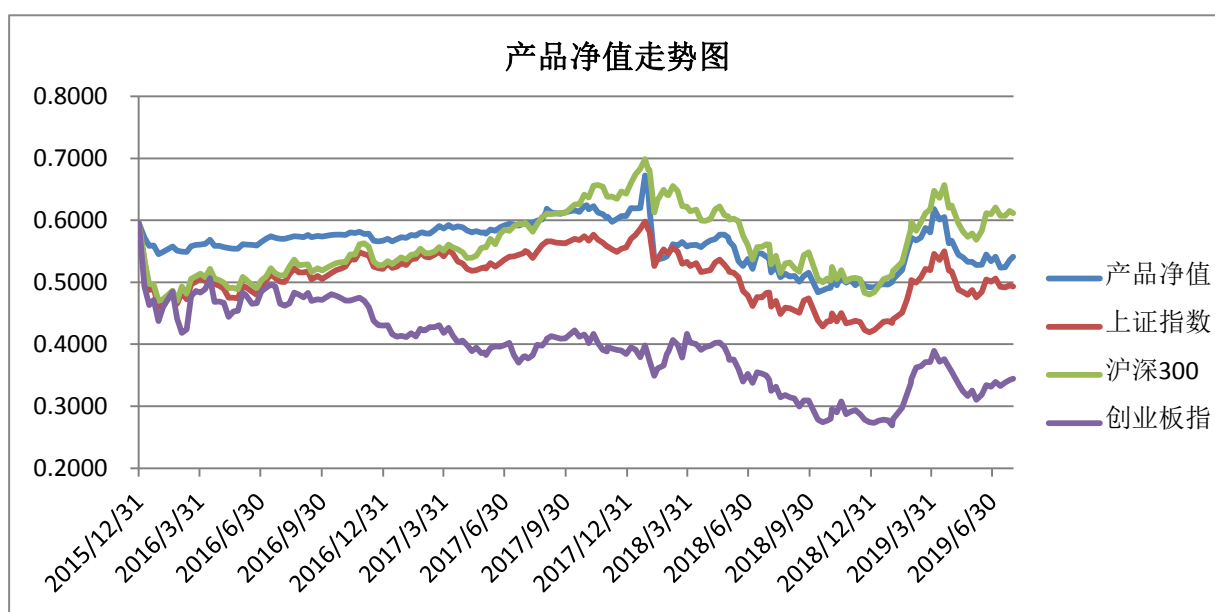
## 清水源 29 号基金七月运作报告

### 一. 基金概要

| 产品名称：清水源 29 号证券投资基金 |                 |              |                 |
|---------------------|-----------------|--------------|-----------------|
| 成立日期                | 2015 年 5 月 20 日 | 7 月 31 日单位净值 | 0.5412          |
| 管理人                 | 深圳清水源投资管理有限公司   | 7 月 31 日累计净值 | 0.5412          |
| 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 8 月 30 日 |

### 二. 基金业绩

上月底净值 0.5342 本月底净值 0.5412 本月涨幅 1.31%。同期沪深 300 指数的波动幅度为 0.26%。



注：清水源 29 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

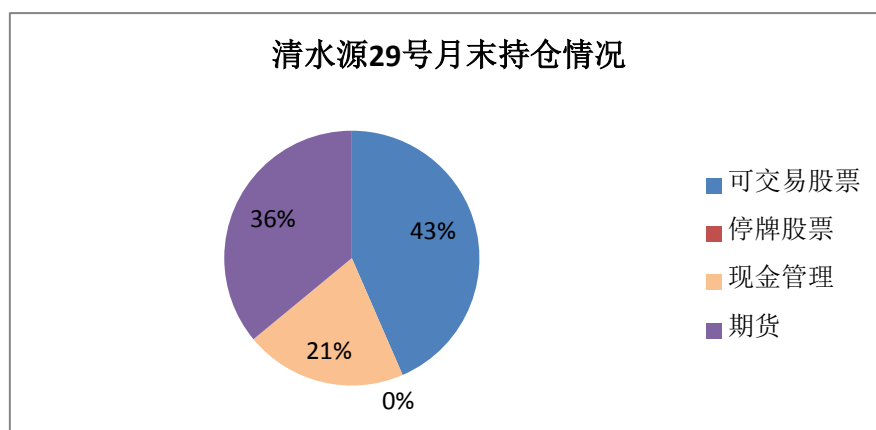
中国 A 股 2019 年 7 月份整体震荡 结构性上涨。全月上证指数下跌 1.56% ,创业板指数上涨 3.9% ; 恒生指数下跌 2.68%。

2019 年 7 月份，我们认为中国 A 股经过二季度的震荡调整之后，市场整体有望迎来反弹行情；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；消费、金融等优质核心资产有望维持结构性的慢牛走势，同时也需要适当关注市场情绪过于狂热的短期风险。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，已经纠正市场去年底过度悲观的预期，市场整体估值有所修复但并未出现显著泡沫；(2) 中美贸易争端出现比较大的波折，前景并不乐观，6 月底 G20 会议也修复了市场的悲观预期；(3) 消费、金融等核心资产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；(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，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 8 月份，我们认为中国 A 股经过二季度的震荡调整之后，市场整体有望迎来反弹行情；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；消费、金融等优质核心资产有望维持结构性的慢牛走势，同时也需要适当关注市场情绪过于狂热的短期风险。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，已经纠正市场去年底过度悲观的预期，中长期保持战略看好中国经济及资本市场的积极思维；(2) 中美贸易争端出现比较大的波折，前景并不乐观；(3) 消费、金融等核心资产由于稳定增长的业绩最有希望走出长期慢牛的行情，5G 产业链、半导体产业链、云计算、人工智能等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，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，我们中长期看好科技、消费等行业的投资机会，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 5G、半导体、消费电子等 TMT 优质企业及消费、金融等核心资产的代表性公司进行配置，争取尽快挽回净值损失。



#### 四. 基金经理观点

中国 A 股 2019 年 7 月份整体震荡 结构性上涨。全月上证指数下跌 1.56% ,创业板指数上涨 3.9% ; 恒生指数下跌 2.68%。

2019 年 8 月份，我们认为中国 A 股经过二季度的震荡调整之后，市场整体有望迎来反弹行情；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；消费、金融等优质核心资产有望维持结构性的慢牛走势，同时也需要适当关注市场情绪过于狂热的短期风险。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，已经纠正市场去年底过度悲观的预期，中长期保持战略看好中国经济及资本市场的积极思维；( 2 ) 中美贸易争端出现比较大的波折，前景并不乐

观；(3) 消费、金融等核心资产由于稳定增长的业绩最有希望走出长期慢牛的行情，5G 产业链、半导体产业链、云计算、人工智能等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，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，我们中长期看好科技、消费等行业的投资机会，同时也会自下而上寻找有超额收益的个股。