



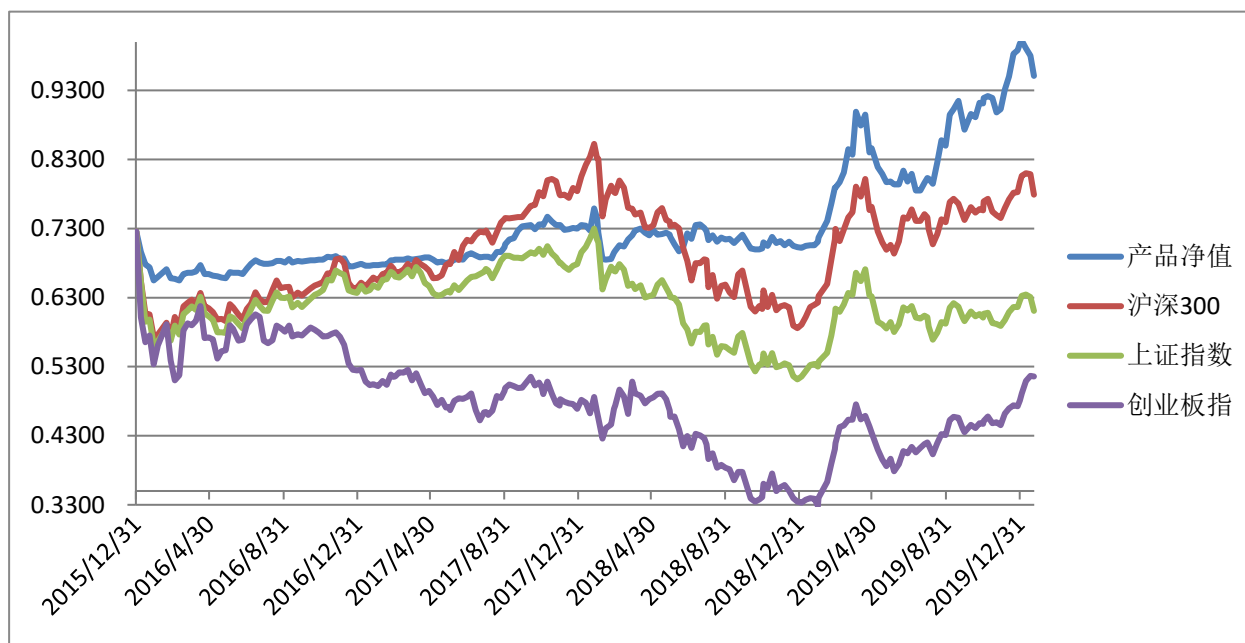
清水源 8 号基金一月运作报告

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	1 月 23 日单位净值	0.951
管理人	银河资本资产管理有限公司	1 月 23 日累计净值	0.951
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	2020 年 2 月 21 日

二. 基金业绩

上月底净值 0.998, 本月底净值 0.951, 本月涨幅-4.71%。同期沪深 300 指数的波动幅度为-2.26%。



三. 操作回顾

中国 A 股 2020 年 1 月份市场分化严重。全月上证指数冲高回落, 下跌 2.4%; 创业板指数上涨 7.2%。

1 月份, 受到美伊局势动荡及新冠肺炎疫情影响, 上证指数冲高回落, 医药、在线教育等逆势上涨;

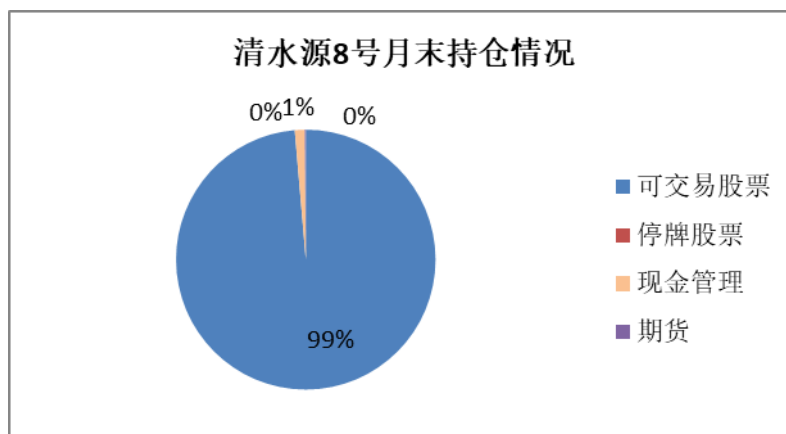
创业板大涨, 主要由于特斯拉概念股强势上涨, 带动相关产业链公司。上月中我们认为中国 A 股将维持

温馨提示: 本材料仅供本产品相关的销售渠道及合格投资者参阅, 未经授权, 不得转载。投资有风险, 请投资者充分认识投资风险, 谨慎投资。本报告内容不包含任何收益的承诺。

震荡向上的走势，主要理由及逻辑如下：（1）在深化改革开放及工程师红利的大背景下，中长期保持战略看好中国经济及资本市场的积极思维；（2）中美贸易争端对中国股市的边际影响越来越小，近期或将有积极进展；（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 产业链及应用、半导体、云计算、人工智能、航天军工等科技成长类产业受益政策支持想象空间巨大；（4）全球经济景气周期有望见底回升，国内经济政策较为友好；（5）中国资本市场将继续加大开放力度，对国际资本而言，长期增加中国 A 股的战略性配置仍是大势所趋。

2020 年 1 季度，我们认为在前所未有的黑天鹅事件的冲击之后，中国 A 股将维持震荡向上的走势；具备核心技术的科技企业及消费金融领域的核心资产有望获得较高超额收益。主要理由及逻辑如下：（1）在深化改革开放及工程师红利的大背景下，中长期保持战略看好中国经济及资本市场的积极思维；（2）新冠肺炎疫情对中国经济及股市的冲击前所未有，虽然我们坚信世界终将属于乐观者，短期的事件进展仍需密切跟踪；（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，电动车、半导体、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）全球经济景气周期有望见底回升，国内经济政策较为友好；（5）中国资本市场将继续加大开放力度，对国际资本而言，长期增加中国 A 股的战略性配置仍是大势所趋，权威机构预计海外资金流入 A 股规模年内可能仍达到 3000 亿人民币。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长期获得较高超额收益；中国多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。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，围绕科技、消费、金融地产的优质公司进行配置。



四. 基金经理观点

中国 A 股 2020 年 1 月份市场分化严重。全月上证指数冲高回落, 下跌 2.4%; 创业板指数上涨 7.2%。

2020 年 1 季度, 我们认为在前所未有的黑天鹅事件的冲击之后, 中国 A 股将维持震荡向上的走势; 具备核心技术的科技企业及消费金融领域的核心资产有望获得较高超额收益。主要理由及逻辑如下: (1) 在深化改革开放及工程师红利的大背景下, 中长期保持战略看好中国经济及资本市场的积极思维; (2) 新冠肺炎疫情对中国经济及股市的冲击前所未有, 虽然我们坚信世界终将属于乐观者, 短期的事件进展仍需密切跟踪; (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, 电动车、半导体、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) 全球经济景气周期有望见底回升, 国内经济政策较为友好; (5) 中国资本市场将继续加大开放力度, 对国际资本而言, 长期增加中国 A 股的战略性配置仍是大势所趋, 权威机构预计海外资金流入 A 股规模年内可能仍达到 3000 亿人民币。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长期获得较高超额收益; 中国多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。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。