



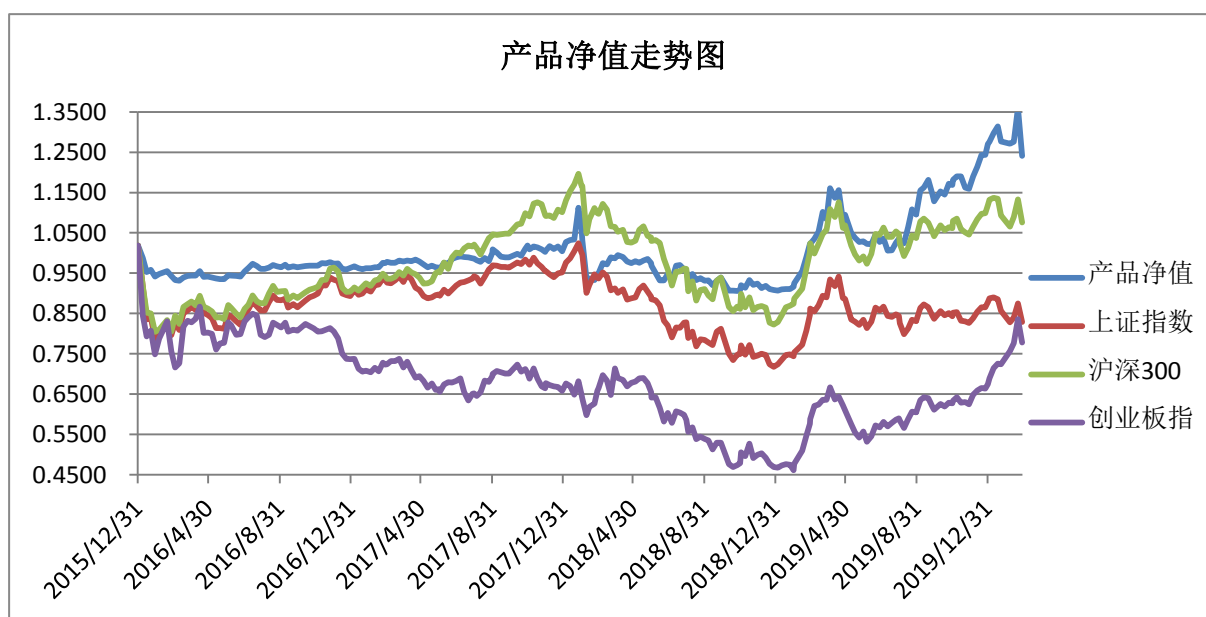
清水源 24 号基金二月运作报告

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	2 月 28 日单位净值	1.241
管理人	银河资本管理有限公司	2 月 28 日累计净值	1.241
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	2020 年 03 月 31 日
子计划	民生加银资管清水源 24 号	2 月 28 日单位净值	1.186
子计划管理人	民生加银资产管理有限公司	2 月 28 日累计净值	1.186

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 1.277，本月底净值 1.241，本月涨幅-2.82%。同期沪深 300 指数的波动幅度-1.59%。



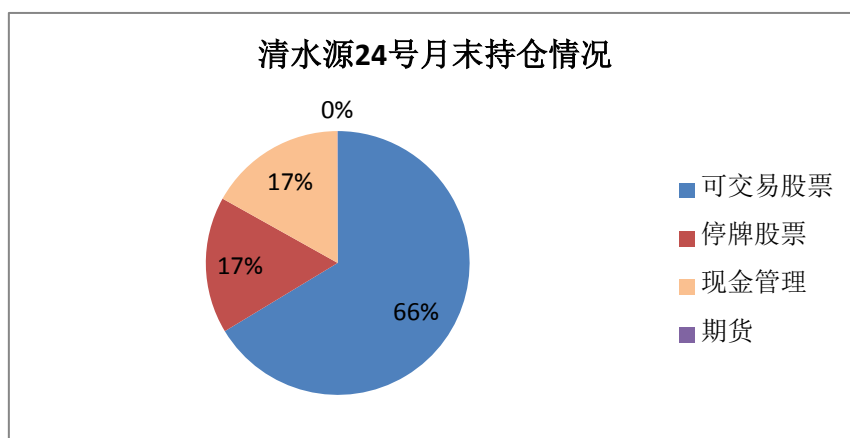
三. 操作回顾

上月，我们认为 1 季度中国 A 股将维持震荡向上的走势；金融地产等周期类核心资产、优质消费龙头公司及具备核心技术的科技企业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）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，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。

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受益短期政策刺激的周期、消费板块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，且目前海外也有扩散风险，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、5G、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）为应对疫情对全球经济的负面冲击，各国经济政策将较为友好；（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。

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。地产、基建等低估值高分红的蓝筹股，有望受益稳增长刺激政策迎来较好的配置机会。结构层面，我们中长期看好科技、消费、医药等行业的投资机会，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、金融地产、消费的优质公司进行配置。



四. 基金经理观点

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受益短期政策刺激的周期、消费板块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，且目前海外也有扩散风险，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、5G、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）为应对疫情对全球经济的负面冲击，各国经济政策将较为友好；（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。

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。地产、基建等低估值高分红的蓝筹股，有望受益稳增长的政策刺激迎来较好的配置机会。结构层面，我们中长期看好科技、消费、医药等行业的



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	0.00%
采掘	0.00%
化工	0.00%
钢铁	0.00%
有色金属	0.00%
电子	10.22%
汽车	0.00%
家用电器	8.32%
食品饮料	12.17%
纺织服装	0.00%
轻工制造	0.00%
医药生物	15.81%
公用事业	0.00%
交通运输	0.00%
房地产	0.00%
商业贸易	0.00%
休闲服务	0.00%
银行	0.00%
非银金融	16.19%



综合	0.00%
建筑材料	0.00%
建筑装饰	0.00%
电气设备	10.08%
机械设备	10.74%
国防军工	0.00%
计算机	8.16%
传媒	8.31%
通信	0.00%
合计	100.00%