



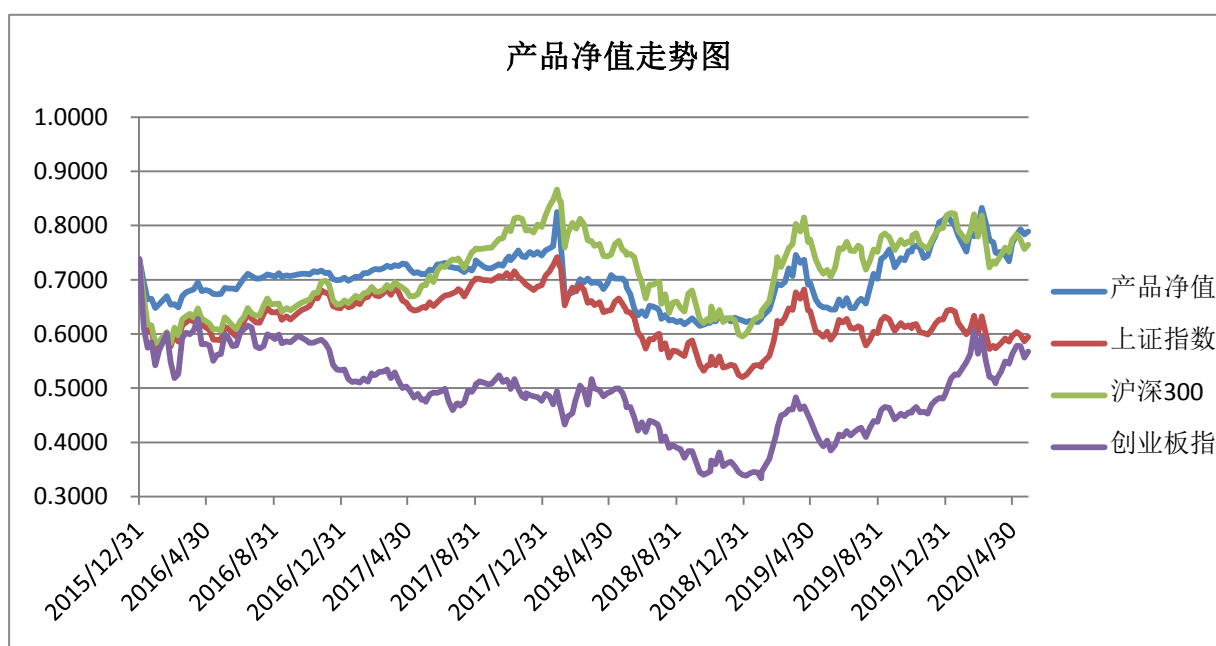
清水源 39 号基金五月运作报告

一. 基金概要

产品名称：融通资本——清水源 39 号资产管理计划			
成立日期	2015 年 6 月 5 日	5 月 29 日单位净值	0.789
管理人	深圳市融通资本管理股份有限公司	5 月 29 日累计净值	0.789
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 06 月 30 日

二. 基金业绩

上月底净值 0.767 ,本月底净值 0.789 ,本月涨幅 2.87%。同期沪深 300 指数的波动幅度为-1.16%。



注：清水源 39 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。

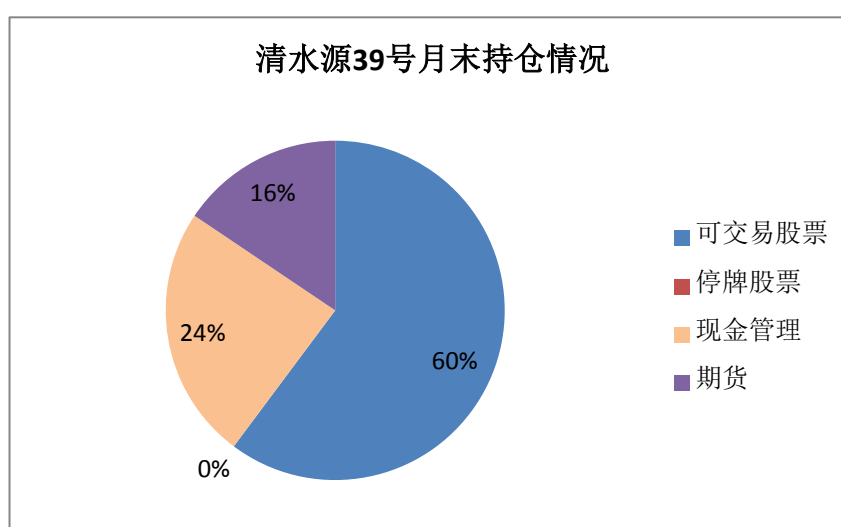
三. 操作回顾

2020 年 2 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 ;

以 TMT 为代表的科技产业及消费行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) 新冠肺炎疫情对全球经济金融的冲击前所未有，近期疫情的边际影响有所缓解，但全球贸易摩擦有加剧可能，事件进展仍需密切跟踪；(3) 消费、医药由于稳定增长的业绩最有希望走出长期慢牛的行情，半导体、5G 产业及应用、电动车、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，各国均出台宽松的货币政策；(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核心科技产业的发展以提高经济发展质量，具备核心竞争力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、医药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、消费、地产基建的优质公司进行配置。



四. 基金经理观点

2020 年 2 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;以 TMT 为代表的科技产业及消费行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)新冠肺炎疫情对全球经济金融的冲击前所未有,近期疫情的边际影响有所缓解,但全球贸易摩擦有加剧可能,事件进展仍需密切跟踪;(3)消费、医药由于稳定增长的业绩最有希望走出长期慢牛的行情,半导体、5G 产业及应用、电动车、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,各国均出台宽松的货币政策;(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核心科技产业的发展以提高经济发展质量,具备核心竞争力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、医药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。