



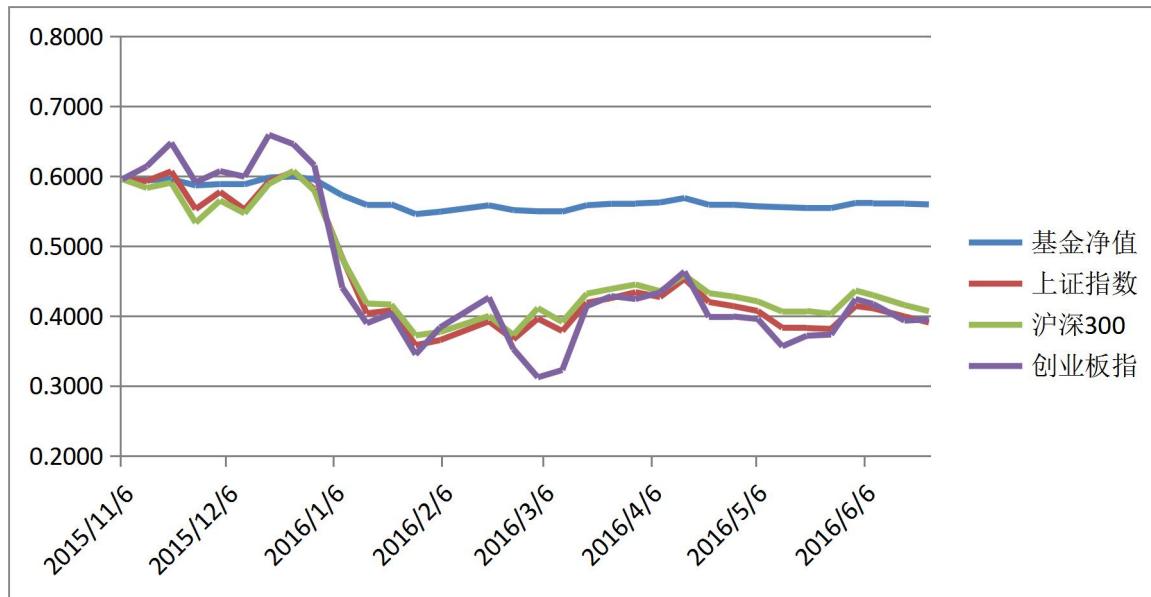
清水源 29 号基金六月运作报告

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	6 月 24 日单位净值	0.5593
管理人	深圳清水源投资管理有限公司	6 月 24 日累计净值	0.5593
托管人	招商证券股份有限公司	封闭期	6 个月
投资经理	张小川	下一开放日	2016 年 7 月 29 日

二. 基金业绩

上月底净值 0.5541 本月底净值 0.5593 本月涨幅 0.94%。同期沪深 300 指数的波动幅度为 0.48%。



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

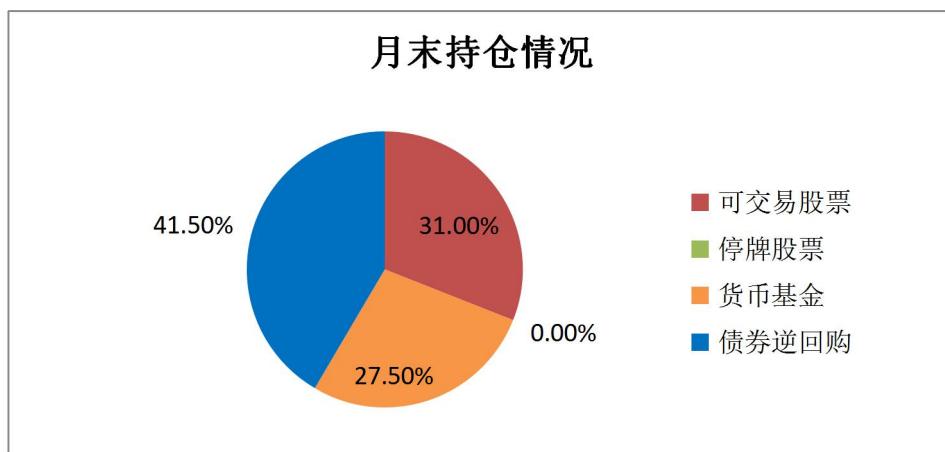
6 月市场继续窄幅震荡，但个股机会趋于活跃。全月上证指数小幅收涨，但中小板和创业板指数反弹明显。从运行特征看，因为 6 月份经济数据继续低迷、政策面乏善可陈，加之外围英国脱欧等事件冲击不断，A 股纳入 MSCI 无果而终，市场估值中枢整体缺乏抬升空间。但因为利空渐次出尽，系统风险

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。¹



下降，市场风险偏好趋于抬升，因此一些前期跌幅较大的板块和公司开始出现明显的股价反弹力量，市场机会与风险从整体向结构的转换益发明显。

从操作策略看，考虑到市场存量资金博弈的特征越发明显，因此行业和个股的轮动都在加速，我们对看好的行业和公司更多采取中线性质的波段操作，在股价上涨的过程中逐步减持，而在股价回落的过程中逐步增配，希望以此来增加超额收益。基于上述的市场判断和结构分析，6月份清水源投资团队在仓位上开始转向相对积极，利用几次利空靴子落地的机会进行了小幅加仓操作，全月平均仓位大致抬升了5个百分点左右。同时个股操作更趋灵活，围绕核心股票池进行中线波段操作。



在具体的持仓结构方面，我们继续看好那些估值较低、关注度略显不足，但行业景气度稳定或明显回升，或存在产品涨价等短期催化剂的领域，比如白酒、黄酒、原料药、新材料、电子元器件等领域。

6月份公司产品净值出现了一定程度的回升，而净值表现明显强于按仓位折算的市场涨幅，获得了一定的超额收益。未来公司投研团队将在控制风险的基础上，继续强化对优质公司的挖掘力度，争取进一步增加超额收益。

四. 基金经理观点

我们认为市场已逐步转入轻指数重结构的阶段，系统性风险趋于下降。汇率层面，G20会议催生短期的汇率维稳诉求，而英国脱欧预期引发的英镑欧元贬值也客观上对冲了人民币贬值的实际冲击；利率



层面，通胀压力正趋于阶段性回落，三季度宏观环境转入低增长低通胀状态，滞胀担忧的减弱有利于利率市场的稳定。虽然近期大的风险事件已经排除，市场向下的空间有限，但并不意味着一定会向上，目前同样看不到是市场大幅向上的催化剂和逻辑，还将处于 2800-3100 点左右的震荡格局。

对于前期涨幅较大的板块，如 OLED，新能源汽车概念，我们会相对回避，主要寻找一些安全边际较高，有业绩支撑的板块，最近消费类，医药行业和半导体行业的企业盈利水平开始回升，在宏观经济下滑的背景下，这类企业具有配置优势。