



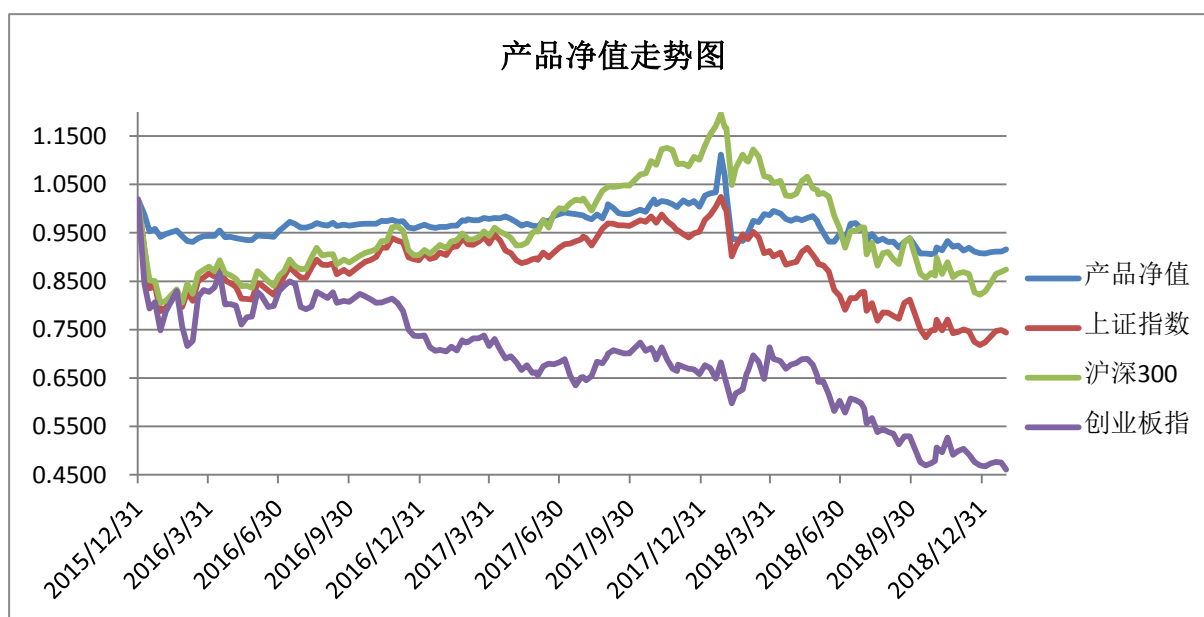
清水源 24 号基金一月运作报告

一. 基金概要

产品名称：银河资本——清水源 24 号资管计划			
成立日期	2015 年 6 月 30 日	1 月 31 日单位净值	0.916
管理人	银河资本管理有限公司	1 月 31 日累计净值	0.916
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	2019 年 3 月 29 日
子计划	民生加银资管清水源 24 号	1 月 31 日单位净值	0.885
子计划管理人	民生加银资产管理有限公司	1 月 31 日累计净值	0.885

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 0.908，本月底净值 0.916，本月涨幅 0.88%。同期沪深 300 指数的波动幅度 6.34%。



三. 操作回顾

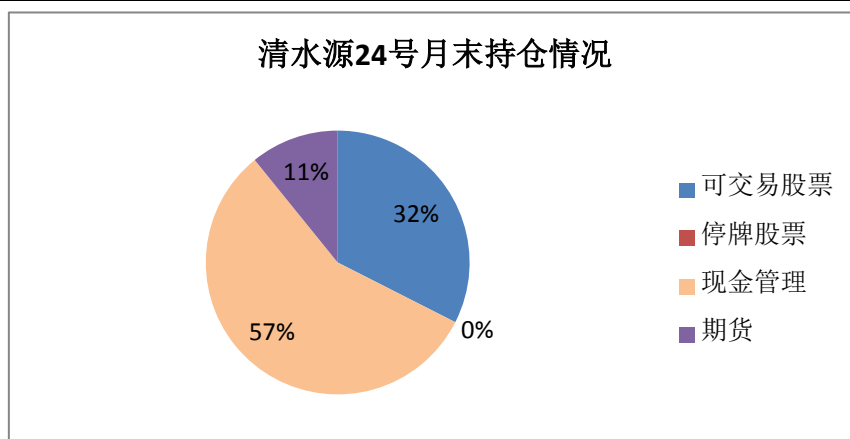
中国 A 股跟随美股及港股，2019 年 1 月份市场大幅反弹，全月上证指数上涨 3.64%；创业板指数下跌 1.8%。

上个月我们提到对 1 月份的市场并不悲观。从国内政策来看，中央陆续出台一些稳经济及减税的政策，随着经济政策的推行及见效，有望纠正市场过度悲观的预期。从市场层面来看，经过 2018 年全年较大幅度下跌，市场整体估值处于极低水平（考虑利率因素），在市场悲观预期得以修正之后，反弹幅度或许值得期待；消费、科技等业绩稳定增长的部分行业将迎来估值切换机会。

2019 年 2 月份，我们认为反弹行情仍将延续。理由如下：（1）中国政策继续变化以求稳增长，有望纠正市场过度悲观的预期；（2）2018 年全年中国股市下跌幅度较大、持续时间较长，市场整体估值处于极低水平（考虑利率因素），在市场悲观预期得以修正之后，反弹幅度或许将超越市场的一致预期；（3）消费行业由于稳定增长的业绩将迎来估值切换机会，科技成长类产业受益政策支持想象空间巨大；（4）海外风险偏好恢复，市场资金流入新兴市场包括中国；（5）2018 年是 MSCI 纳入 A 股第一年，纳入比例仅有 5%，今年如果提高纳入比例至 20%，增量资金的体量将比去年大许多。

我们认为从长期看，中国有可能继续加快产业结构升级转型，以 TMT 为代表的科技成长类行业有望在 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。

操作策略上，清水源投资团队倾向于维持中等以上仓位，围绕以 TMT 为代表的科技成长类行业、消费行业的优质公司以及低估值高分红的行业进行配置，争取尽快挽回净值损失。



四. 基金经理观点

中国 A 股跟随美股及港股，2019 年 1 月份市场大幅反弹。

2019 年 2 月份，我们认为反弹行情仍将延续。国内方面，中国政策继续变化以求稳增长，有望纠正市场过度悲观的预期；2018 年全年中国股市下跌幅度较大、持续时间较长，市场整体估值处于极低水平（考虑利率因素），在市场悲观预期得以修正之后，反弹幅度或许将超越市场的一致预期；消费行业由于稳定增长的业绩将迎来估值切换机会，科技成长类产业受益政策支持想象空间巨大。国际方面，海外风险偏好恢复，市场资金流入新兴市场包括中国；2018 年是 MSCI 纳入 A 股第一年，纳入比例仅有 5%，今年如果提高纳入比例至 20%，增量资金的体量将比去年大许多。

我们认为从长期看，中国有可能继续加快产业结构升级转型，以 TMT 为代表的科技成长类行业将有望在 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。

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	30.53%
汽车	0.00%
家用电器	0.00%
食品饮料	0.00%
纺织服装	0.00%
轻工制造	0.00%
医药生物	0.00%
公用事业	0.00%
交通运输	0.00%
房地产	47.80%
商业贸易	0.00%
休闲服务	0.00%
银行	0.00%
非银金融	0.00%
综合	0.00%
建筑材料	0.00%
建筑装饰	0.00%
电气设备	0.00%



国防军工	0.00%
计算机	21.67%
传媒	0.00%
通信	0.00%
机械设备	0.00%
合计	100.00%