



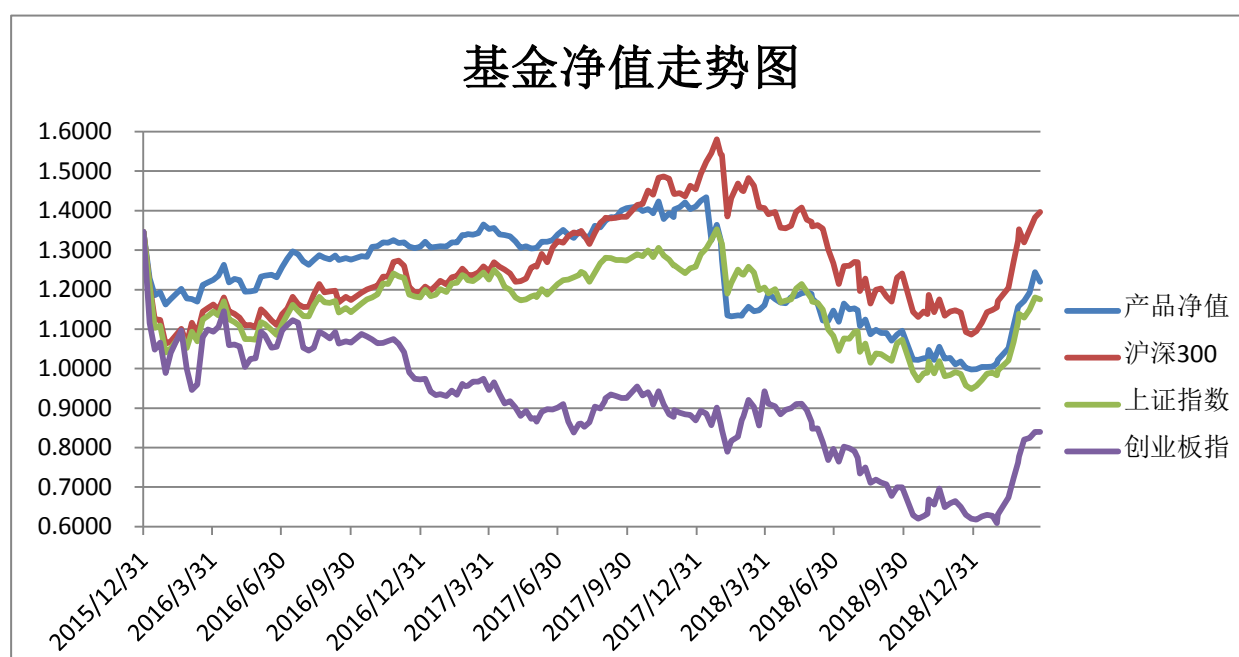
清水源 4 号基金月三运作报告

一. 基金概要

产品名称：鹏华资产——清水源资产管理计划			
成立日期	2014 年 9 月 30 日	3 月 29 日单位净值	1.22
管理人	鹏华资产管理有限公司	3 月 29 日累计净值	1.22
托管人	海通证券股份有限公司	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 6 月 28 日

二. 基金业绩

上月底净值 1.156，本月底净值 1.22，本月涨幅 5.54%。同期沪深 300 指数的波动幅度为 5.53%。



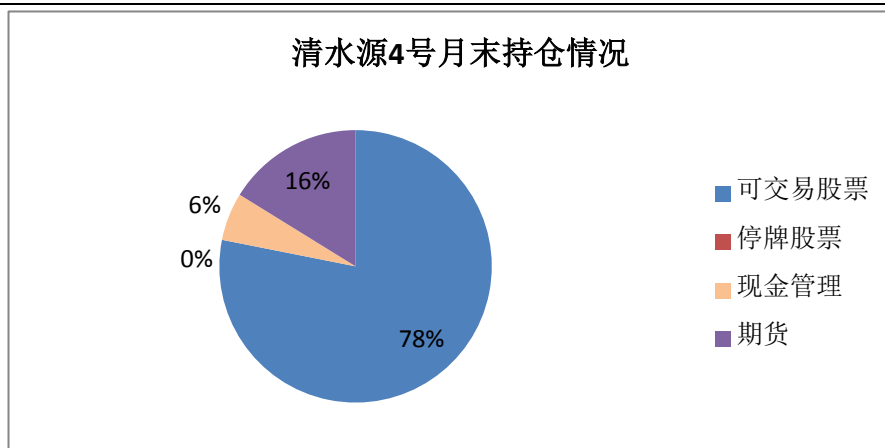
三. 操作回顾

中国 A 股 2019 年 3 月份继续反弹，但也出现冲高回落的震荡走势。全月上证指数上涨 5.09%；创业板指数上涨 10.3%；恒生指数上涨 1.46%。

2019 年 3 月份，我们维持长期战略乐观的同时，认为市场或将出现冲高回落的走势。长期乐观理由如下：（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。中短期或将出现冲高回落的理由如下：（1）2015 年市场大幅暴涨之后大幅暴跌的走势实质上不利于实体经济的发展，因此今年的市场应该不会出现 2015 年上半年的“疯牛”走势；（2）经过一两个月的大幅反弹，产业资本减持需求逐渐增多，市场继续大幅上涨的概率将降低。

2019 年 4 月份，我们认为市场经过 3 月份的冲高震荡之后，有望维持结构性的慢牛走势。主要理由及逻辑如下：（1）中国自去年以来出台诸多振兴经济及股市的政策，已经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，甚至不排除演变成反转走势的可能；（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）尽管经过一季度的大幅反弹之后，外资流入中国资本市场的速度有所放缓，甚至会出现阶段性的卖出，但长期增加中国 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，TMT 及航天军工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。

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 TMT、航天军工等科技成长类行业、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 2019 年 3 月份继续反弹，但也出现冲高回落的震荡走势。全月上证指数上涨 5.09%；创业板指数上涨 10.3%；恒生指数上涨 1.46%。

2019 年 4 月份，我们认为市场经过 3 月份的冲高震荡之后，有望维持结构性的慢牛走势。主要理由及逻辑如下：（1）中国自去年以来出台诸多振兴经济及股市的政策，已经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，甚至不排除演变成反转走势的可能；（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）尽管经过一季度的大幅反弹之后，外资流入中国资本市场的速度有所放缓，甚至会出现阶段性的卖出，但长期增加中国 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，TMT 及航天军工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。