



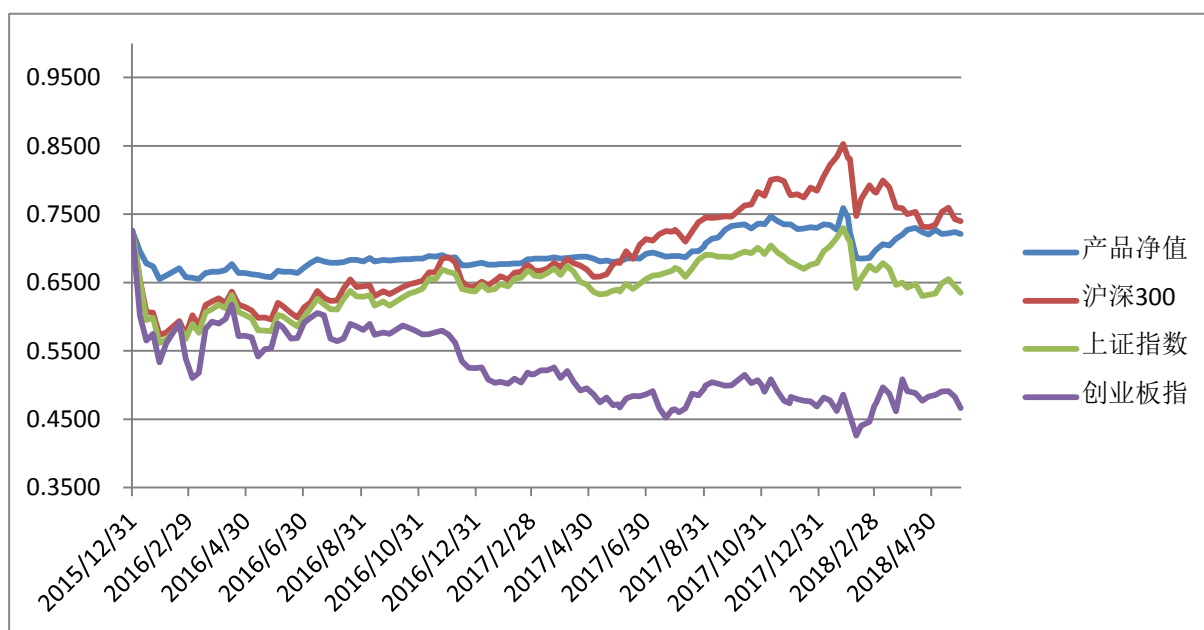
## 清水源 8 号基金五月运作报告

### 一. 基金概要

产品名称：银河资本——清水源 8 号资管计划			
成立日期	2015 年 4 月 29 日	5 月 31 日单位净值	0.721
管理人	银河资本资产管理有限公司	5 月 31 日累计净值	0.721
托管人	光大银行	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	2018 年 8 月 23 日

### 二. 基金业绩

上月底净值 0.72，本月底净值 0.721，本月涨幅 0.14%。同期沪深 300 指数的波动幅度为 1.21%。



### 三. 操作回顾

5 月市场呈现震荡格局，3-4 月受到贸易战影响下跌，随着中美贸易谈判的展开，市场逐步企稳，全月上证指数上涨 0.43%；创业板指数跌 3.43%。

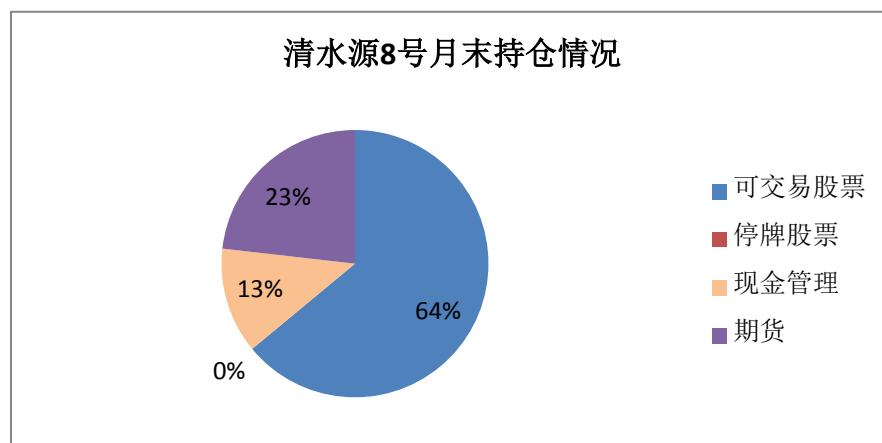
5 月份，我们总体观点认为市场的不确定性主要来自中美贸易战，需等待中美博弈明确以后才会选择



方向，市场的系统性机会和风险均不大，我们认为超额收益仍然在于自下而上的选股，配置以医药、教育等消费类行业为主。

展望 6 月，随着中美贸易谈判的深入，中美贸易战的影响将会逐步确定，但中国去杠杆的政策可能仍然会持续，市场的资金仍会偏紧，CDR 的发行也增加了资金的需求，市场的系统性机会和风险均不大，我们认为超额收益仍然在于自下而上的选股；风格层面，我们认为若贸易战的预期稳定，中国有可能继续加快产业结构升级转型，经过 5 月份的调整后，成长类行业可能有更好地机会；结构层面，我们会继续在医药、教育、TMT 等行业寻找机会，地产后市场相关标的我们认为也有不错的投资机会。

操作策略上，清水源投资团队倾向于维持中等仓位，围绕价值和成长的绩优品种进行配置，并重点关注贸易战预期波动带来的博弈机会，争取尽快追回净值损失。



#### 四. 基金经理观点

从今年 1 季度开始，中国经济增速开始回落，加上中美贸易战的影响，今年经济上行动力不足，与经济增长关联较大的价值类行业难有趋势性行情，但有跌深反弹的机会；去杠杆的持续也让市场资金面始终处于偏紧的状态，且本轮去杠杆对中小企业的冲击更大，上市公司也出现了债券违约的风险，市场整体难有趋势性行情；但消费升级与经济结构调整仍然会进行，市场在选股角度仍有不错的投资机会。



我们会继续在医药、教育、TMT 等行业寻找机会，地产后市场相关标的我们认为也有不错的投资机会。