

## 银华和谐-5 月月报

发表时间：2019-06-06 来源：--

总回报：银华和谐:-5.91% 沪深 300:-7.24%

最大回撤：银华和谐：-6.04% 沪深 300：-4.27%

（数据来源银河证券，日期截止 19.5.31）

月业绩回顾:

银华和谐 5 月份下跌 5.91%，上证综指 5 月份下跌 5.84%；今年以来和谐上涨 17.01%，上证综指下跌 16.23%（数据来源银河证券，日期截止 19.5.31）。

投资回顾:

5 月份市场震荡下跌，指数在节后的第一天大跌，之后市场以震荡为主。从全月来看，市场跌幅较多，上证指数和创业板指数跌幅差不多，都在 6%附近。总体市场处于快速上涨后的剧烈震荡的态势。贸易战的变化加剧了市场的调整。5 月份月度经济数据较 4 月份有小幅回落。受经济预期的下行，白酒作为可选消费品也出现了一定调整。

本基金仍然维持较高仓位，重点投资了消费、金融和科技，5 月份下跌 5.91%，略跑输上证综指。

基金经理有话说:

① 市场观点: 2019 年无论是货币、信用还是财政政策，都是逐步宽松的一年，政策环境非常友好，宏观经济在政策支持下大方向会逐步企稳，但是会有波折和反复。虽然今年来市场已经出现了一定上涨，但是整体估值水平还是比较便宜，市场机会大于风险，无论是指数还是板块，都还有一定的上涨空间。但是市场上涨的速率会有所变化，越往后走，新经济和新兴产业将逐步变大，市场活力会进一步增强。中美贸易战的升级加剧了市场的波动，本基金认为贸易战本质是中美两个大的经济体的利益谈判，会寻找到理性的平衡点，进一步恶化的可能性较小。本基金将继续维持高仓位，精选个股。本基金依然看好市场，继续维持高仓位，重点投资消费和科技板块。

② 投资思路:以产业投资的逻辑,研究行业的成长规律,去挖掘特别优秀的公司,长期分享公司业绩增长的价值,中期降低投资组合的回撤,增强投资组合的向上弹性。第一步:长期投资池选择。第二步,构建中期趋势和估值的最优组合。第三步,构建投资组合,仓位集中于中期趋势向上估值合理的个股。不参与投资边界外的博弈,比如钢铁煤炭有色地产等板块,不做短期博弈,仓位长期维持偏高仓位。对长期投资池进行优化和完善,对个股月度数据进行紧密跟踪,提高对中期趋势判断的正确性,提高组合的灵活性。

基金过往业绩不预示其未来表现,基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成基金业绩表现的保证,市场有风险,投资需谨慎。