

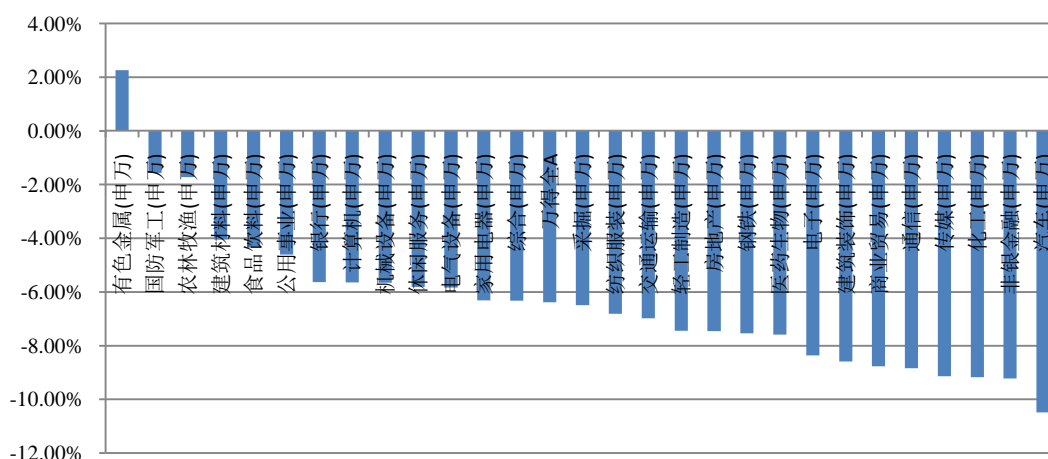
# 银河康乐基金 2019 年 6 月份月报

## 一、2019 年 5 月市场回顾

5 月市场下挫，全月万得全 A 下跌 6.4%，其中，沪深 300 指数、中小板指数、创业板综合指数分别下跌 7.2%、9.4%、6.1%。

申万子行业中仅有色金属一个行业上涨，其他都下跌，表现较好的三个行业分别为有色金属、国防军工、农林牧渔，分别上涨 2.3%、下跌 1.6%、下跌 1.7%；而表现最差的三个行业分别是汽车、非银行金融、传媒，分别下跌 10.5%、9.2%和 9.2%。

图：分行业月度涨跌幅（%）



资料来源：WIND

## 二、2019 年 5 月基金操作回顾

本基金 5 月份下跌 3.17%，仓位略有降低，结构上 5 月份降低了医药、金融的配置比例，其他行业持仓变化不大。

## 三、2019 年 6 月市场展望及操作计划

2019 年 5 月前 30 天 6 大发电集团发电耗煤增速回落至-19%，回落幅度较 4 月继续加大；5 月乘用车批零增速分别为-32%、-16%，继续表现低迷；前 29 天 38 城地产销量增速回落至 4.8%，国内经济下行压力依然存在。伴随着近期猪肉

价格开始跳涨，预计 5 月 CPI 同比涨幅有所回升。

此外，近期中美贸易战有所加剧；美国对墨西哥加征 5% 关税，同时在 6 月 5 日开始终止对印度普惠制待遇，给全球经济增长蒙上阴影，全球金融市场风险偏好下行，对国内资本市场构成一定压力。

在此背景下，我们认为市场难有整体性机会，我们将积极关注国内流动性情况市场的影响，业绩增长确定的个股将是主要选股方向。