



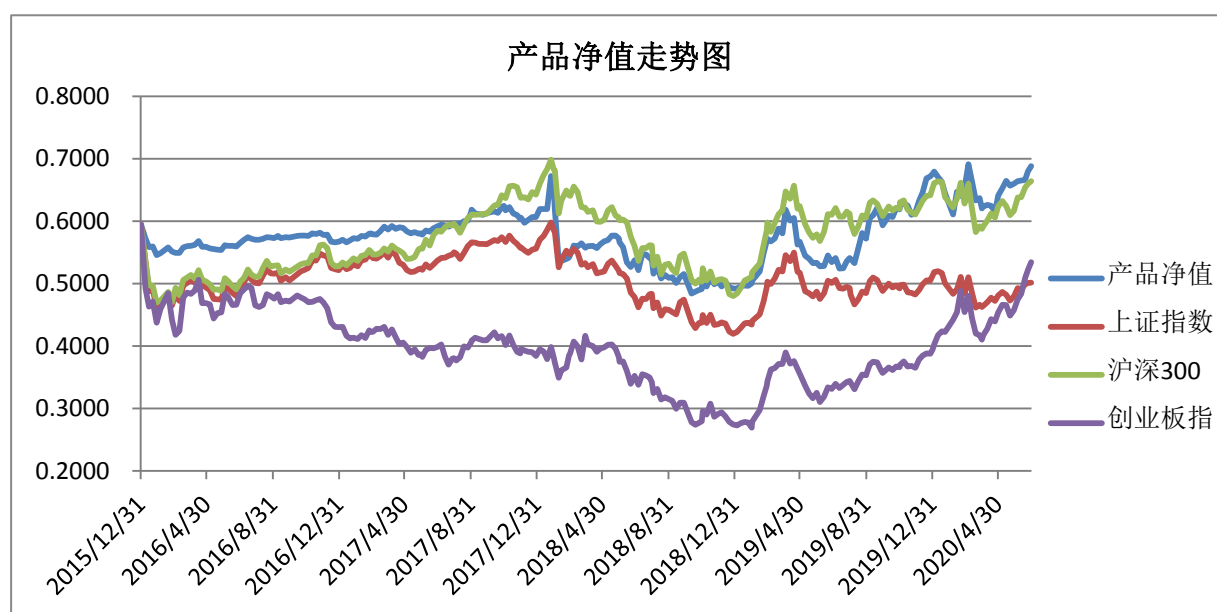
清水源 29 号基金六月运作报告

一. 基金概要

产品名称：清水源 29 号证券投资基金			
成立日期	2015 年 5 月 20 日	6 月 30 日单位净值	0.6882
管理人	深圳清水源投资管理有限公司	6 月 30 日累计净值	0.6882
托管人	招商证券股份有限公司	封闭期	6 个月
投资经理	冯文光	下一开放日	2020 年 07 月 31 日

二. 基金业绩

上月底净值 0.6602 本月底净值 0.6882 本月涨幅 4.24%。同期沪深 300 指数的波动幅度为 7.68%。



注：清水源 29 号基金为母基金，子基金投资于母基金进行运作，母子基金净值有一定差异，仅供参考。

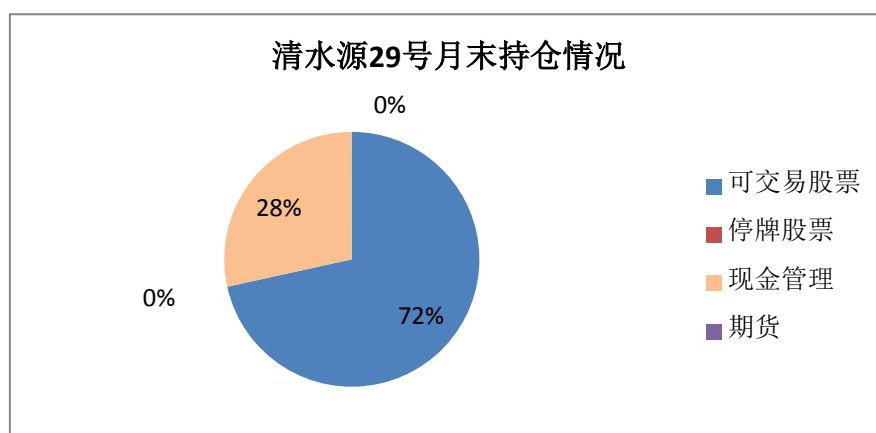
三. 操作回顾

2020 年 3 季度，我们认为中国 A 股将维持震荡向上的走势；以 TMT 为代表的科技产业及消费行业有望获得较高超额收益，同时关注金融地产等低估行业的估值修复机会。主要理由及逻辑如下：(1) 我们相信科技进步、社会变革与人类文明，中长期保持战略看好中国经济及资本市场的积极思维；(2) 新

新冠肺炎疫情对全球经济金融的冲击前所未有，全球贸易摩擦有加剧可能，事件进展仍需密切跟踪；(3) 消费、医药由于稳定增长的业绩最有希望走出长期慢牛的行情，半导体、5G 产业及应用、电动车、云计算、人工智能等科技成长类产业受益政策支持想象空间巨大；(4) 为应对疫情对全球经济的负面冲击，各国均出台宽松的货币政策；(5) 中国资本市场将继续加大开放力度，对国际资本而言，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，中国将以举国体制弥补科技短板，具备核心竞争力的科技龙头公司将有望长期获得较高超额收益；中国多年改革开放所积累的社会财富及形成的庞大内需消费市场，消费、医药行业将长期成为海内外资金关注的重点板块。地产金融等低估值高分红的蓝筹股，有望受益稳增长的刺激政策迎来较好的配置机会。结构层面，我们中长期看好科技、消费、医药等行业的投资机会，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，围绕科技、地产金融、消费的优质公司进行配置。



四. 基金经理观点

2020 年 3 季度，我们认为中国 A 股将维持震荡向上的走势；以 TMT 为代表的科技产业及消费行业有望获得较高超额收益，同时关注金融地产等低估行业的估值修复机会。主要理由及逻辑如下：(1) 我

们相信科技进步、社会变革与人类文明，中长期保持战略看好中国经济及资本市场的积极思维；(2) 新冠肺炎疫情对全球经济金融的冲击前所未有，全球贸易摩擦有加剧可能，事件进展仍需密切跟踪；(3) 消费、医药由于稳定增长的业绩最有希望走出长期慢牛的行情，半导体、5G 产业及应用、电动车、云计算、人工智能等科技成长类产业受益政策支持想象空间巨大；(4) 为应对疫情对全球经济的负面冲击，各国均出台宽松的货币政策；(5) 中国资本市场将继续加大开放力度，对国际资本而言，长期增加中国 A 股的战略配置仍是大势所趋。

我们认为从长期看，中国将以举国体制弥补科技短板，具备核心竞争力的科技龙头公司将有望长期获得较高超额收益；中国多年改革开放所积累的社会财富及形成的庞大内需消费市场，消费、医药行业将长期成为海内外资金关注的重点板块。地产金融等低估值高分红的蓝筹股，有望受益稳增长的刺激政策迎来较好的配置机会。结构层面，我们中长期看好科技、消费、医药等行业的投资机会，同时也会自下而上寻找有超额收益的个股。