



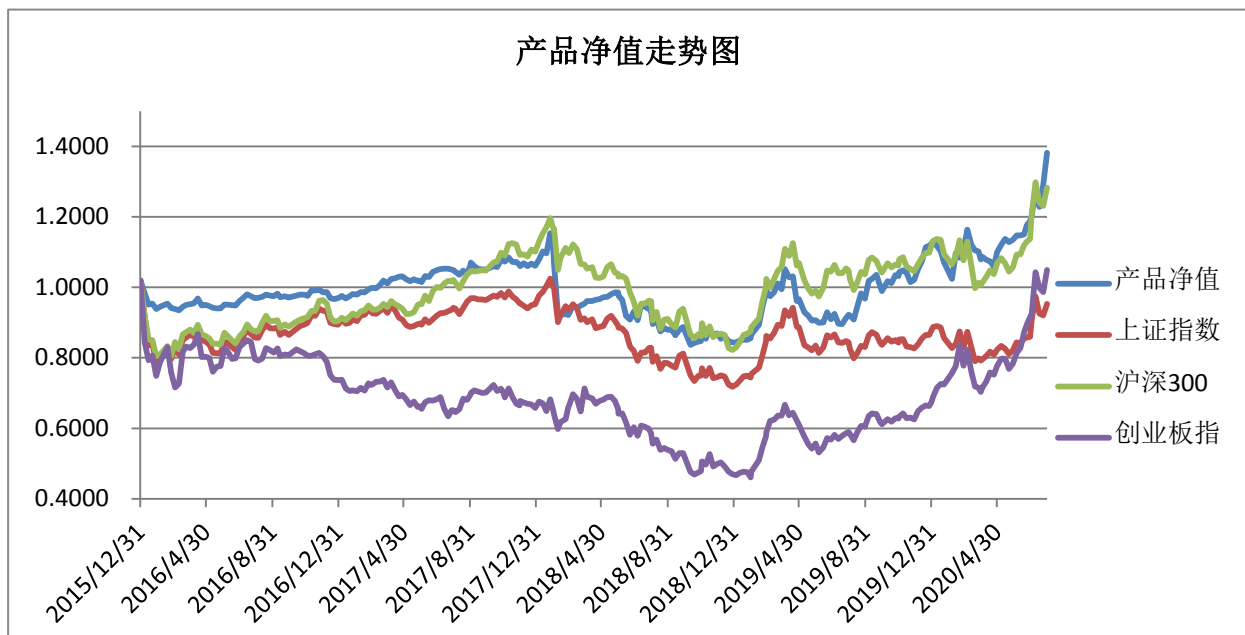
清水源 36 号基金七月运作报告

一. 基金概要

产品名称：清水源 36 号证券投资基金			
成立日期	2015 年 7 月 1 日	7 月 31 日单位净值	1.382
管理人	深圳清水源投资管理有限公司	7 月 31 日累计净值	1.382
托管人	中信证券股份有限公司	封闭期	6 个月
投资经理	冯文光	下一开放日	2020 年 09 月 07 日

二. 基金业绩

上月底净值 1.188 本月底净值 1.382 本月涨幅 16.33%。同期沪深 300 指数的波动幅度为 12.75%。



注：清水源 36 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

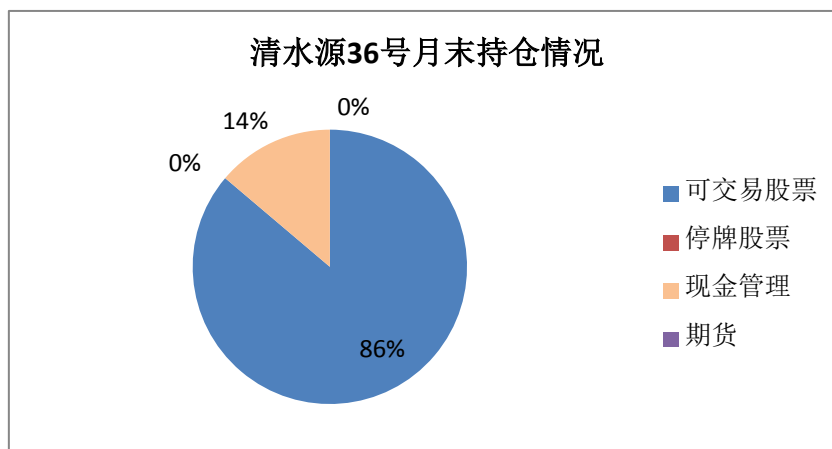
2020 年 3 季度，我们认为中国 A 股将维持震荡向上的走势；以 TMT 为代表的科技产业及消费行业长期有望获得较高超额收益，券商、地产、建材、汽车等低估值顺周期的行业或将阶段性取得较高超额



收益，同时关注军工、农业的主题投资机会。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的，全球贸易摩擦有加剧可能，中美关系前景并不乐观，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) 为应对全球形势的可能变化，中央今年 5 月份以来多次提出国内大循环为主的基调。

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、周期类的核心资产、部分优质消费公司进行配置。





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长期有望获得较高超额收益,券商、地产、建材、汽车等低估值顺周期的行业或将阶段性取得较高超额收益,同时关注军工、农业的主题投资机会。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的,全球贸易摩擦有加剧可能,中美关系前景并不乐观,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)为应对全球形势的可能变化,中央今年5月份以来多次提出国内大循环为主的基调。

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。

五. 行业占比

行业	占比
农、林、牧、渔	0.00%
采矿业	34.83%
制造业	46.32%
电力、热力、燃气及水生产供应业	0.00%



建筑业	9.51%
批发和零售业	0.00%
交通运输、仓储和邮政业	0.00%
住宿和餐饮业	0.00%
信息传输、软件和信息技术服务业	3.82%
金融业	5.52%
房地产业	0.00%
租赁和商务服务业	0.00%
科学研究和技术服务业	0.00%
水利、环境和公共设施管理业	0.00%
居民服务、修理和其他服务业	0.00%
教育	0.00%
卫生和社会工作	0.00%
文化、体育和娱乐业	0.00%
综合	0.00%
合计	100.00%