



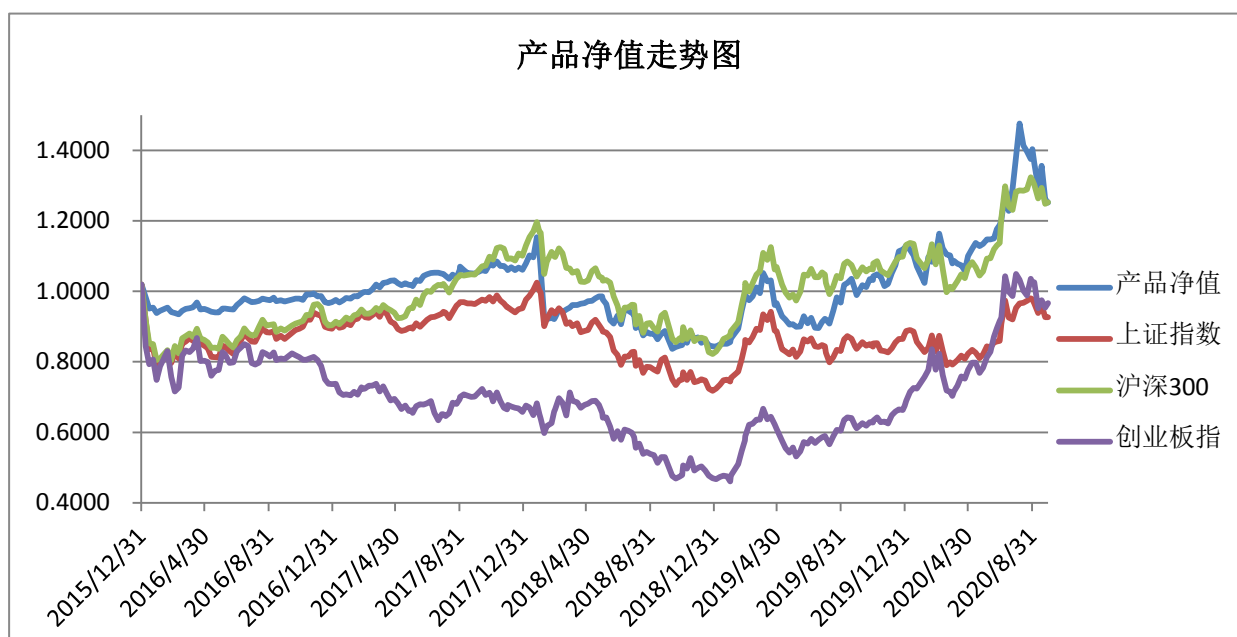
清水源 36 号基金九月运作报告

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	9 月 30 日单位净值	1.252
管理人	深圳清水源投资管理有限公司	9 月 30 日累计净值	1.252
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 11 月 05 日

二. 基金业绩

上月底净值 1.403 本月底净值 1.252 本月涨幅-10.76%。同期沪深 300 指数的波动幅度为-4.75%。



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。

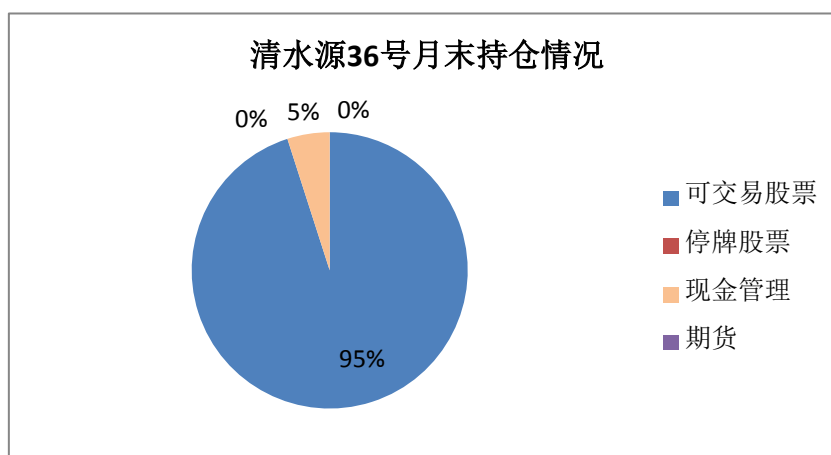
三. 操作回顾

2020 年 10 月份，中国 A 股将维持震荡向上的走势；券商、汽车、机械等低估值顺周期的行业或将阶段性取得较高超额收益，光伏、电动车、计算机、电子等科技行业的长期逻辑有望在短期得到催化，

取得较好表现；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渐渐为资本市场吸收、反映，全球目前更关注美国总统选举对资本市场的边际影响；（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，市场将更为关注军工、农业的主题投资机会。

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。顺周期、低估值、高分红的周期核心资产，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，围绕周期类的核心资产、优质的科技及消费公司进行配置。



四. 基金经理观点

2020 年 10 月份，中国 A 股将维持震荡向上的走势；券商、汽车、机械等低估值顺周期的行业或将



阶段性取得较高超额收益，光伏、电动车、计算机、电子等科技行业的长期逻辑有望在短期得到催化，取得较好表现；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渐渐为资本市场吸收、反映，全球目前更关注美国总统选举对资本市场的边际影响；（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，市场将更为关注军工、农业的主题投资机会。

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。顺周期、低估值、高分红的周期核心资产，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。

五. 行业占比

行业	占比
农、林、牧、渔	10.62%
采矿业	23.43%
制造业	12.14%
电力、热力、燃气及水生产供应业	0.00%
建筑业	8.01%
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	4.33%
金融业	22.40%
房地产业	19.60%
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%