



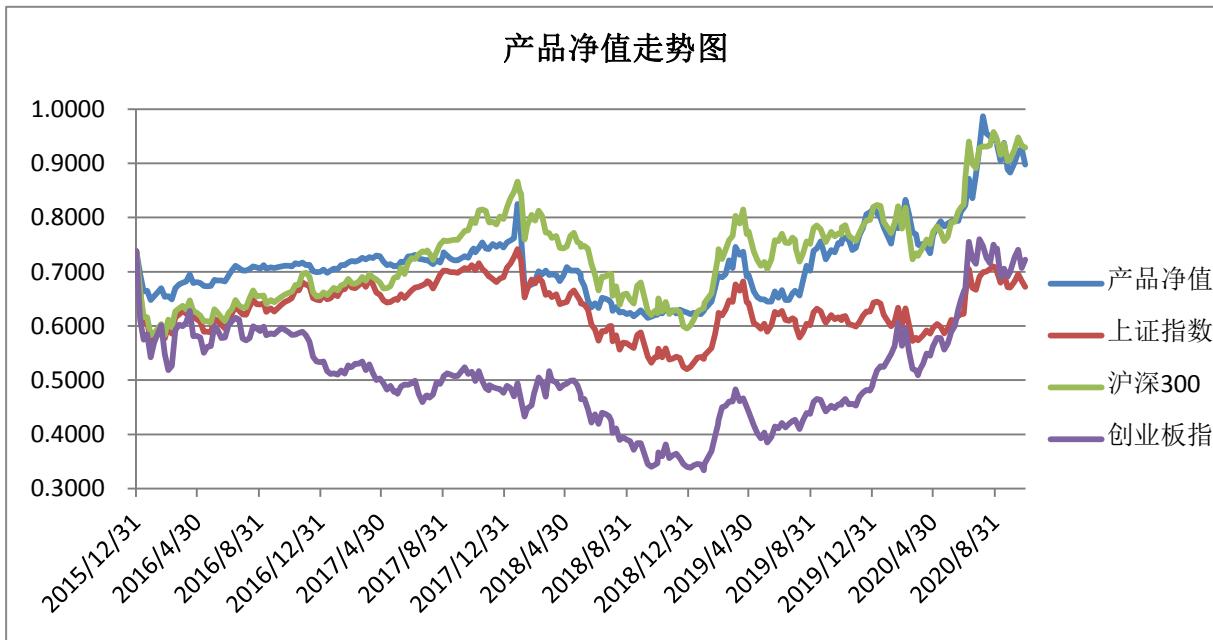
清水源 39 号基金十月运作报告

一. 基金概要

产品名称：融通资本——清水源 39 号资产管理计划			
成立日期	2015 年 6 月 5 日	10 月 30 日单位净值	0.898
管理人	深圳市融通资本管理股份有限公司	10 月 30 日累计净值	0.898
托管人	民生银行	封闭期	6 个月
投资顾问	深圳清水源投资管理有限公司	下一开放日	2020 年 12 月 31 日

二. 基金业绩

上月底净值 0.883 ,本月底净值 0.898 ,本月涨幅 1.70%。同期沪深 300 指数的波动幅度为 2.35%。



注：清水源 39 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

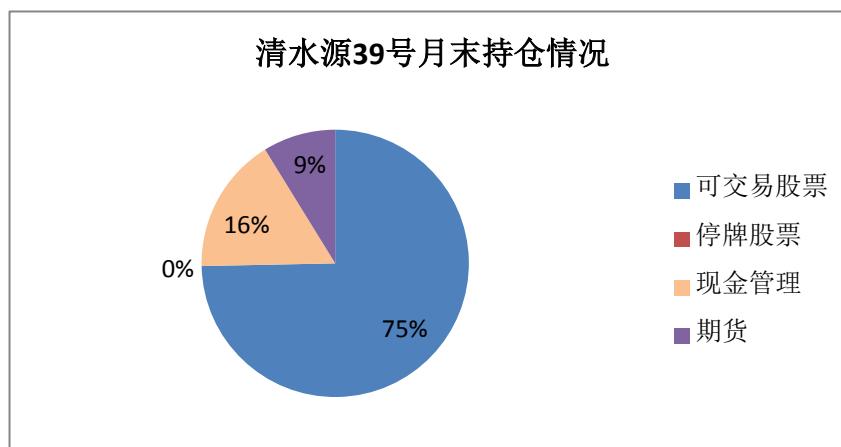
2020 年 11 月份，中国 A 股将维持震荡向上的走势；汽车、金融、地产等低估值顺周期的行业或将



阶段性取得较高超额收益，光伏、电动车、电子、计算机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) 扩大内需和科技强国将贯穿“十四五”，新一轮科技革命和产业变革深入发展，扩大内需与科技强国成为贯穿“十四五”期间的重要投资主线，包括科技创新、大消费、新能源等；(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，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，有望阶段性取得较高的超额收益。

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、优质的科技成长公司进行配置。



四. 基金经理观点

2020年11月份，中国A股将维持震荡向上的走势；汽车、金融、地产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、电子、计算机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) 扩大内需和科技强国将贯穿“十四五”，新一轮科技革命和产业变革深入发展，扩大内需与科技强国成为贯穿“十四五”期间的重要投资主线，包括科技创新、大消费、新能源等；(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，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，有望阶段性取得较高的超额收益。