



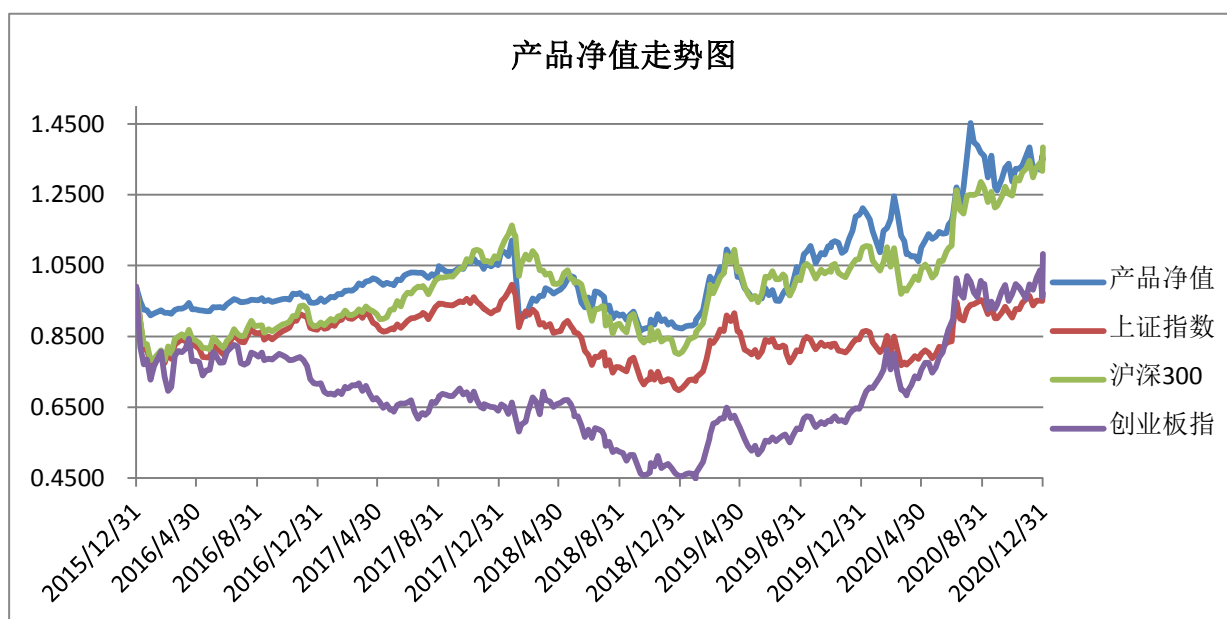
清水源 51 号基金十二月运作报告

一. 基金概要

产品名称：清水源 51 号证券投资基金			
成立日期	2015 年 7 月 14 日	12 月 31 日单位净值	1.3497
管理人	深圳清水源投资管理有限公司	12 月 31 日累计净值	1.3497
托管人	兴业银行	封闭期	6 个月
投资经理	冯文光	下一开放日	2021 年 03 月 31 日

二. 基金业绩

上月底净值 1.3597 本月底净值 1.3497 本月涨幅-0.74%。同期沪深 300 指数的波动幅度为 5.06%。



注：清水源 51 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。

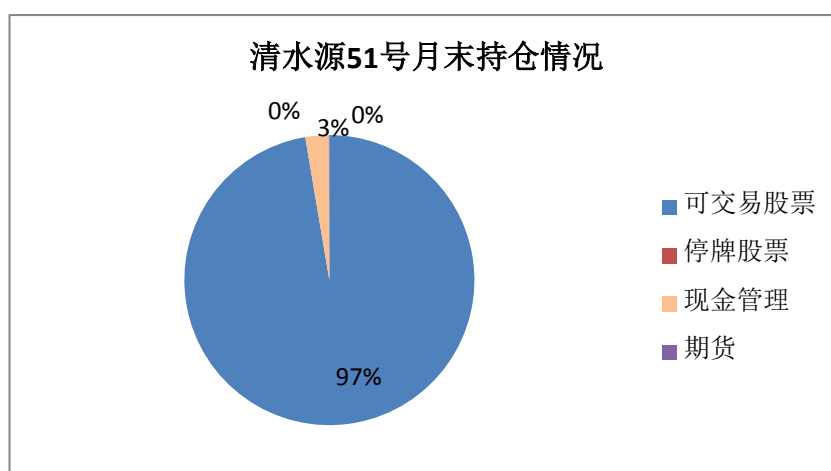
三. 操作回顾

2021 年一季度，A 股将维持震荡向上的走势；计算机、电子、新能源、电动车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；军工、农业由于重大政策驱动将在短期取得较高超额收益；全球定价的资源股及低估值的蓝筹股有望取得较好的绝对收益。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）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；（3）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“国内大循环为主体，国际国内双循环相互促进的新发展格局”，军工、农业迎来重大政策驱动，产业进入发展新周期；（4）近期全球的新冠肺炎疫情有加剧迹象，但是疫苗进展也提振资本市场对经济复苏的信心；（5）中国A股仍处于2019年以来的牛市周期中，“春季躁动”行情值得期待，计算机、电子等科技产业在历史行情中表现优异。

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、低估值的周期核心资产，有望阶段性取得较好的绝对收益。

操作策略上，清水源投资团队倾向于维持中等以上仓位，围绕计算机、电动车等科技产业及周期类的核心资产进行配置。



四. 基金经理观点

2021年一季度，A股将维持震荡向上的走势；计算机、电子、新能源、电动车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；军工、农业由于重大政策驱动将在短期取得较高超额收益；全

球定价的资源股及低估值的蓝筹股有望取得较好的绝对收益。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) 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；(3) 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“国内大循环为主体，国际国内双循环相互促进的新发展格局”，军工、农业迎来重大政策驱动，产业进入发展新周期；(4) 近期全球的新冠肺炎疫情有加剧迹象，但是疫苗进展也提振资本市场对经济复苏的信心；(5) 中国A股仍处于2019年以来的牛市周期中，“春季躁动”行情值得期待，计算机、电子等科技产业在历史行情中表现优异。

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、低估值的周期核心资产，有望阶段性取得较好的绝对收益。