



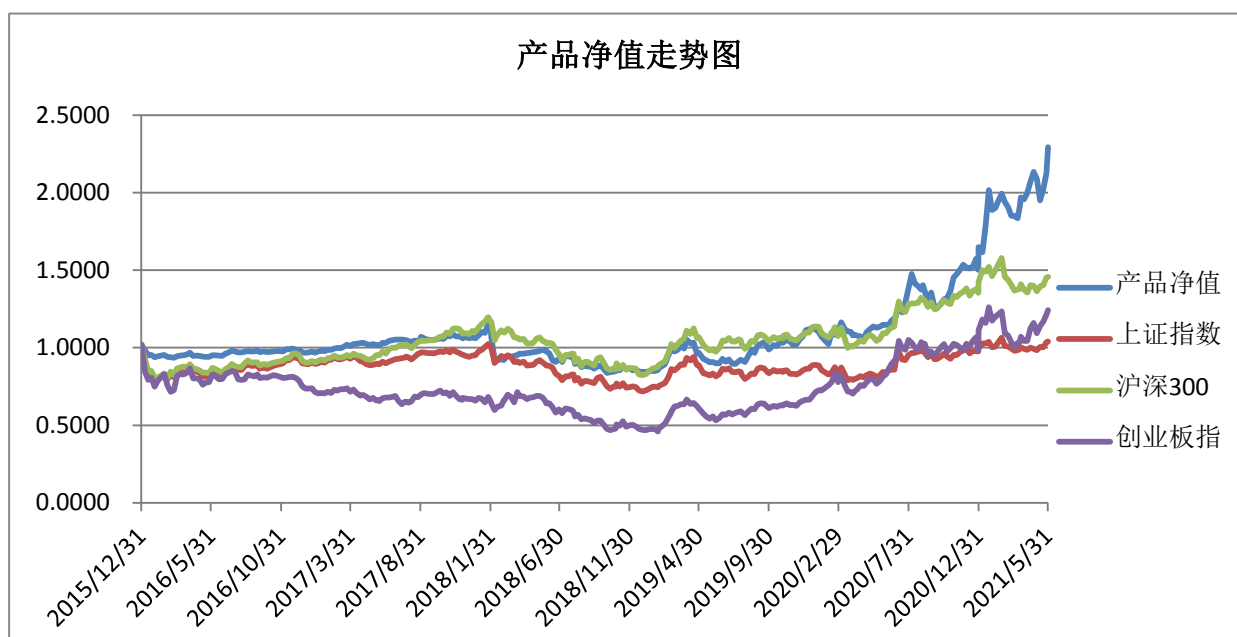
清水源 36 号基金五月运作报告

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	5 月 31 日单位净值	2.292
管理人	深圳清水源投资管理有限公司	5 月 31 日累计净值	2.292
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、吴伟	下一开放日	2021 年 07 月 05 日

二. 基金业绩

上月底净值 2.133，本月底净值 2.292，本月涨幅 7.45%。同期沪深 300 指数的波动幅度 4.06%。



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。

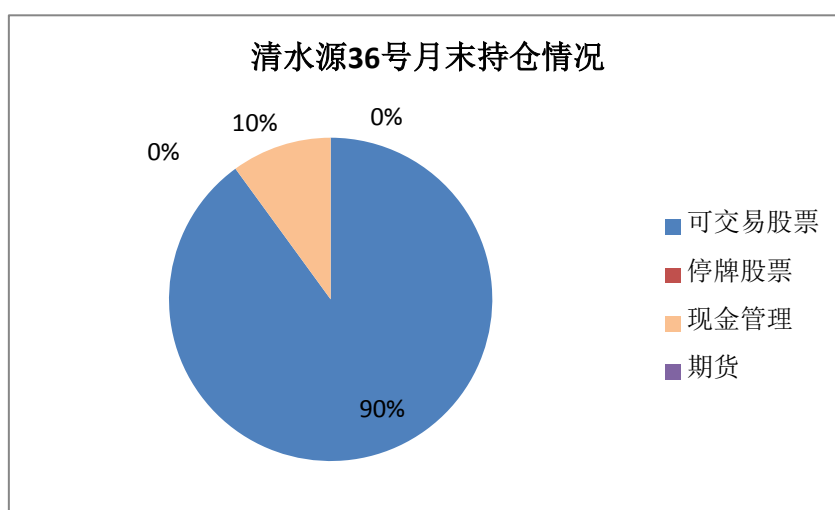
三. 操作回顾

2021 年 6 月份，中国 A 股将维持震荡向上的走势；今年以来，全球定价的资源股、生物医药、新能源汽车产业链同时取得较高的超额收益和绝对收益；后续计算机、半导体等科技产业有望取得较高的

超额收益；金融地产等低估值蓝筹股或将取得绝对收益。主要理由及逻辑如下：（1）我们相信科技进步、社会变革、人类文明，中长期战略看好中国经济发展前景。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、碳中和、大消费、医药等；（2）人工智能、半导体、新能源、云计算、大数据等科技产业面临重大发展机遇，成长速度或将远快于社会经济增长速度；（3）世界主要国家放水应对疫情冲击，全球通胀预期升温，关注钢铁、煤炭、有色、化工、种植业等顺周期行业基本面改善带来的估值修复机会；（4）生物医药、新能源汽车、白酒等核心资产由于极高的行业景气，出现了较大幅度的反弹；（5）过去一年多以来，全球资本市场的上涨与美联储等各国央行采取的宽松货币政策密切相关，后续需要密切关注中国央行、美联储的政策变化。由于疫苗的推进，发达国家的疫情大大缓解；印度、东南亚等国家（地区）疫情仍比较严重，需要密切关注。

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；全球通胀预期下，具备涨价预期的钢铁、煤炭、有色、化工、农业等资源股或将阶段性取得较好表现；金融地产等低估值蓝筹股，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，围绕科技产业、先进制造业及低估值的金融地产进行配置。



四. 基金经理观点

2021 年 6 月份，中国 A 股将维持震荡向上的走势；今年以来，全球定价的资源股、生物医药、新能源汽车产业链同时取得较高的超额收益和绝对收益；后续计算机、半导体等科技产业有望取得较高的超额收益；金融地产等低估值蓝筹股或将取得绝对收益。主要理由及逻辑如下：(1) 我们相信科技进步、社会变革、人类文明，中长期战略看好中国经济发展前景。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、碳中和、大消费、医药等；(2) 人工智能、半导体、新能源、云计算、大数据等科技产业面临重大发展机遇，成长速度或将远快于社会经济增长速度；(3) 世界主要国家放水应对疫情冲击，全球通胀预期升温，关注钢铁、煤炭、有色、化工、种植业等顺周期行业基本面改善带来的估值修复机会；(4) 生物医药、新能源汽车、白酒等核心资产由于极高的行业景气，出现了较大幅度的反弹；(5) 过去一年多以来，全球资本市场的上涨与美联储等各国央行采取的宽松货币政策密切相关，后续需要密切关注中国央行、美联储的政策变化。由于疫苗的推进，发达国家的疫情大大缓解；印度、东南亚等国家（地区）疫情仍比较严重，需要密切关注。

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；全球通胀预期下，具备涨价预期的钢铁、煤炭、有色、化工、农业等资源股或将阶段性取得较好表现；金融地产等低估值蓝筹股，有望阶段性取得较好的绝对收益。

五. 行业占比

行业	占比
农、林、牧、渔	0.00%
采矿业	0.00%
制造业	68.62%
电力、热力、燃气及水生产供应业	0.00%



建筑业	0.00%
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	0.00%
金融业	0.00%
房地产业	31.38%
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%
港股	0.00%
合计	100.00%