



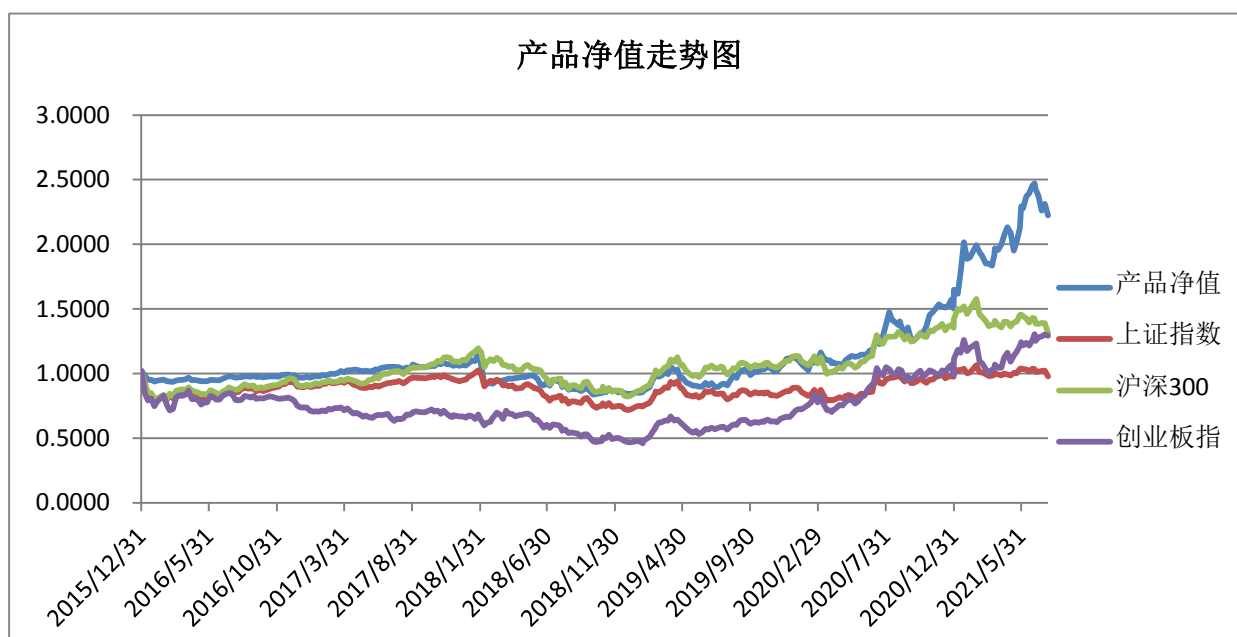
清水源 36 号基金七月运作报告

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 30 日单位净值	2.223
管理人	深圳清水源投资管理有限公司	7 月 30 日累计净值	2.223
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 09 月 06 日

二. 基金业绩

上月底净值 2.471 ,本月底净值 2.223 ,本月涨幅-10.04%。同期沪深 300 指数的波动幅度-7.90%。



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。

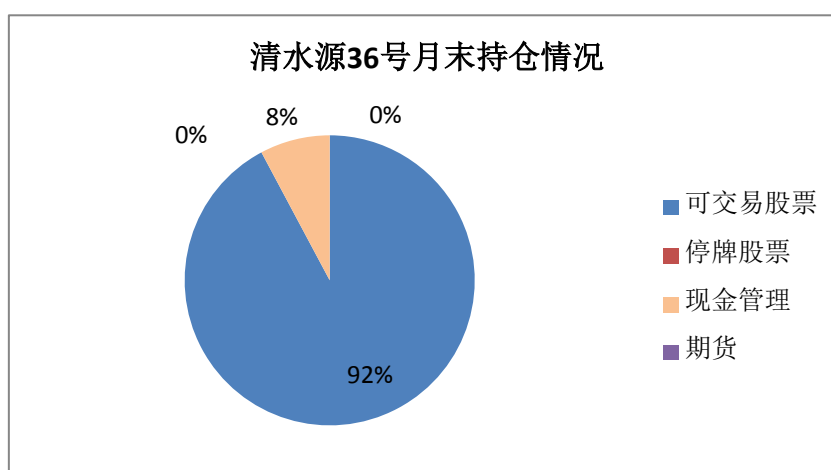
三. 操作回顾

2021 年 8 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、新能源、半导体、新能源汽车等科技产业同时取得较高的超额收益和绝对收益；由于今年以来的市场呈现“冰火两重

天”的较为极端的走势，虽然我们认可新能源、半导体的行业景气与长期逻辑，后续市场将有可能发生“均值回归”的估值修复行情。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、医药、大消费等；（2）半导体、新能源、人工智能、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，钢铁、煤炭、有色、化工等周期行业取得极高的超额收益，后续重点关注种植业的投资机会；（4）世界形势复杂多变，国内稳增长政策预期升温，工程机械、重卡、建筑建材等基建相关产业短期有望出现较大幅度的反弹行情。

我们认为从长期看，新能源、智能汽车、半导体、计算机、生物医药等科技产业的优秀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、先进制造业等进行配置。



四. 基金经理观点

2021年8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、新能源、半导



体、新能源汽车等科技产业同时取得较高的超额收益和绝对收益；由于今年以来的市场呈现“冰火两重天”的较为极端的走势，虽然我们认可新能源、半导体的行业景气与长期逻辑，后续市场将有可能发生“均值回归”的估值修复行情。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、医药、大消费等；（2）半导体、新能源、人工智能、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，钢铁、煤炭、有色、化工等周期行业取得极高的超额收益，后续重点关注种植业的投资机会；（4）世界形势复杂多变，国内稳增长政策预期升温，工程机械、重卡、建筑建材等基建相关产业短期有望出现较大幅度的反弹行情。

我们认为从长期看，新能源、智能汽车、半导体、计算机、生物医药等科技产业的优秀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	82.32%
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	17.68%
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%