



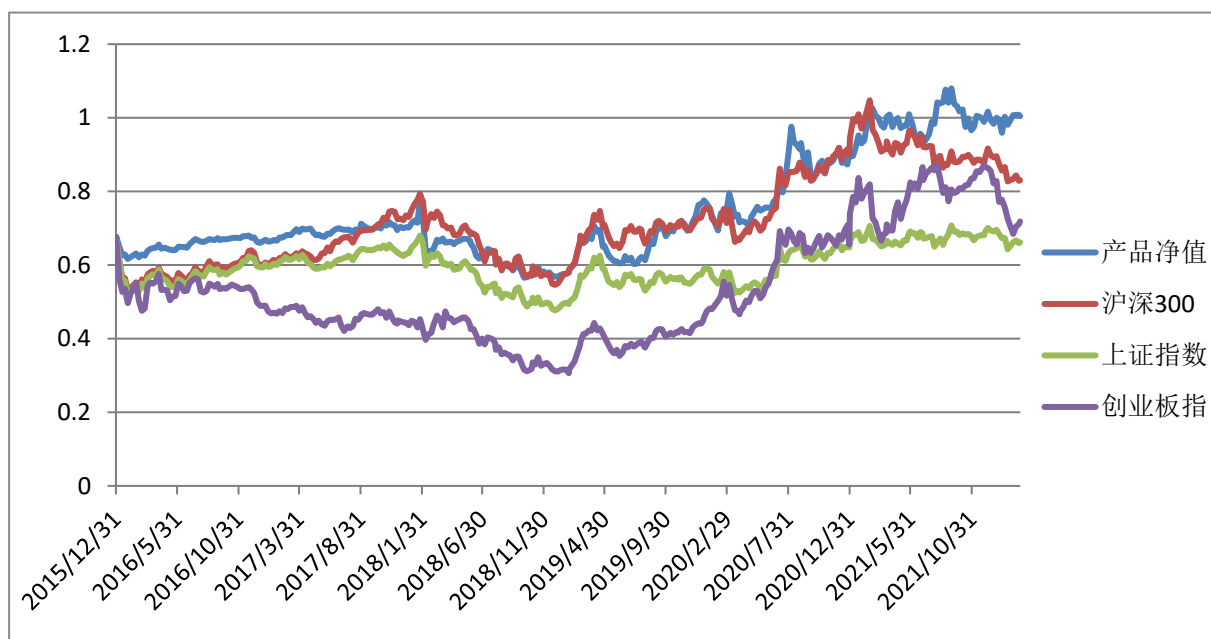
清水源 20 号基金二月运作报告

一. 基金概

产品名称：清水源 20 号证券投资基金			
成立日期	2015 年 4 月 14 日	2 月 28 日单位净值	1.0047
管理人	深圳清水源投资管理有限公司	2 月 28 日累计净值	1.0047
托管人	招商证券股份有限公司	封闭期	6 个月
投资经理	冯文光	下一开放日	2022 年 04 月 11 日

二. 基金业绩

上月底净值 0.9807, 本月底净值 1.0047, 本月涨幅 2.45%。同期沪深 300 指数的波动幅度为 0.39%。



注：清水源 20 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。

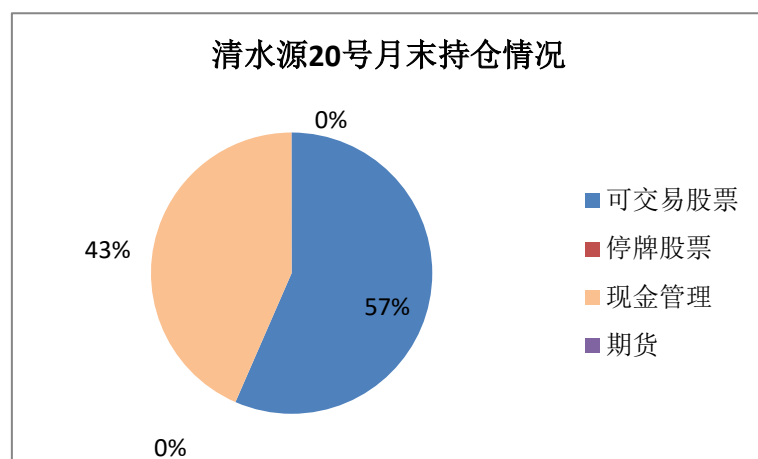
三. 操作回顾

2022 年 3 月份，中国 A 股将维持震荡向上的走势；全球资本市场将面临欧美国家收紧货币及“俄乌冲突”的双重压力；在稳增长的经济政策推动下，预计 A 股有望迎来“春季行情”，以计算机、半导

体、通讯、传媒为代表的传统科技产业、传统的低估值行业、大消费将获取较高超额收益。主要理由及逻辑如下：（1）2020 年以来，碳中和、疫情、中美大国博弈深刻影响资本市场，近期的“俄乌冲突”将深刻影响全球格局；（2）碳中和、半导体、计算机、航天军工、数控机床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，全球面临较高通胀压力，后续欧美国家的货币政策有逐渐回归常态的压力；（4）国内稳增长政策预期升温，大数据、云计算等新基建产业及低估值的传统产业有望受益并出现反弹行情；（5）“俄乌冲突”或将推升全球石油、煤炭、农产品等的价格，并有可能促使部分国家加大军工产业的投资。

我们认为从长期看，计算机、新能源、智能汽车、半导体等科技产业的优秀公司将有望长期获得较高超额收益；美欧发达国家面临较高通胀压力，需要密切关注美联储最新的货币政策变动及“俄乌冲突”的进展。

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、低估值的传统产业、大消费等进行配置。



四. 基金经理观点

2022 年 3 月份，中国 A 股将维持震荡向上的走势；全球资本市场将面临欧美国家收紧货币及“俄乌冲突”的双重压力；在稳增长的经济政策推动下，预计 A 股有望迎来“春季行情”，以计算机、半导

体、通讯、传媒为代表的传统科技产业、传统的低估值行业、大消费将获取较高超额收益。主要理由及逻辑如下：（1）2020 年以来，碳中和、疫情、中美大国博弈深刻影响资本市场，近期的“俄乌冲突”将深刻影响全球格局；（2）碳中和、半导体、计算机、航天军工、数控机床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，全球面临较高通胀压力，后续欧美国家的货币政策有逐渐回归常态的压力；（4）国内稳增长政策预期升温，大数据、云计算等新基建产业及低估值的传统产业有望受益并出现反弹行情；（5）“俄乌冲突”或将推升全球石油、煤炭、农产品等的价格，并有可能促使部分国家加大军工产业的投资。

我们认为从长期看，计算机、新能源、智能汽车、半导体等科技产业的优秀公司将有望长期获得较高超额收益；美欧发达国家面临较高通胀压力，需要密切关注美联储最新的货币政策变动及“俄乌冲突”的进展。