



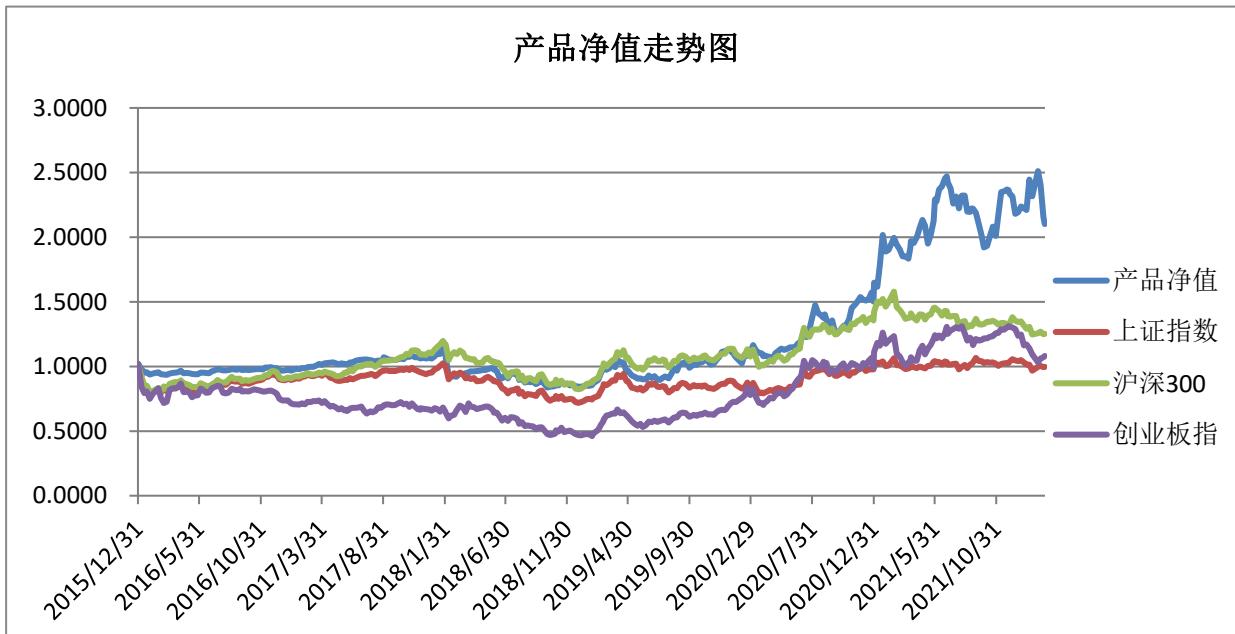
清水源 36 号基金二月运作报告

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	2 月 28 日单位净值	2.102
管理人	深圳清水源投资管理有限公司	2 月 28 日累计净值	2.102
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	2022 年 04 月 05 日

二. 基金业绩

上月底净值 2.316，本月底净值 2.102，本月涨幅-9.24%。同期沪深 300 指数的波动幅度 0.39%。



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

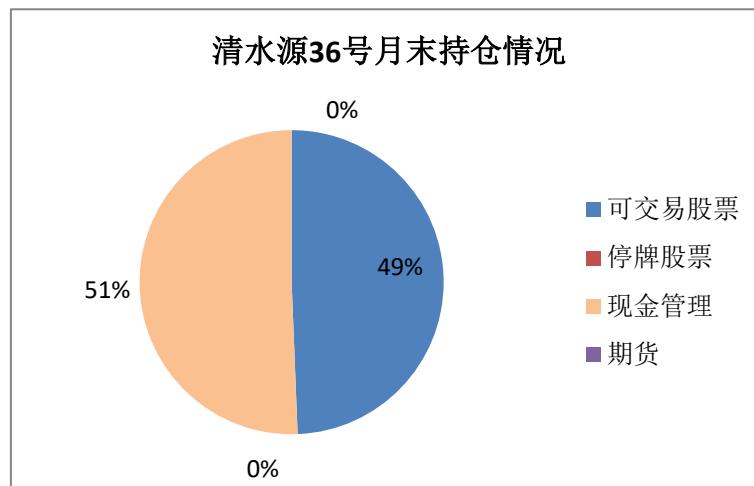
2022 年 3 月份，中国 A 股将维持震荡向上的走势；全球资本市场将面临欧美国家收紧货币及“俄乌冲突”的双重压力；在稳增长的经济政策推动下，预计 A 股有望迎来“春季行情”，以计算机、半导体、



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

温馨提示：本材料仅供本产品相关的销售渠道及合格投资者参阅，未经授权，不得转载。投资有风险，请投资者充分认识投资风险，谨慎投资。本报告内容不包含任何收益的承诺。²



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。

五. 行业占比

行业	占比
农、林、牧、渔	0.00%
采矿业	0.00%
制造业	100.00%
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	0.00%
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、修理各其他服务业	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%