



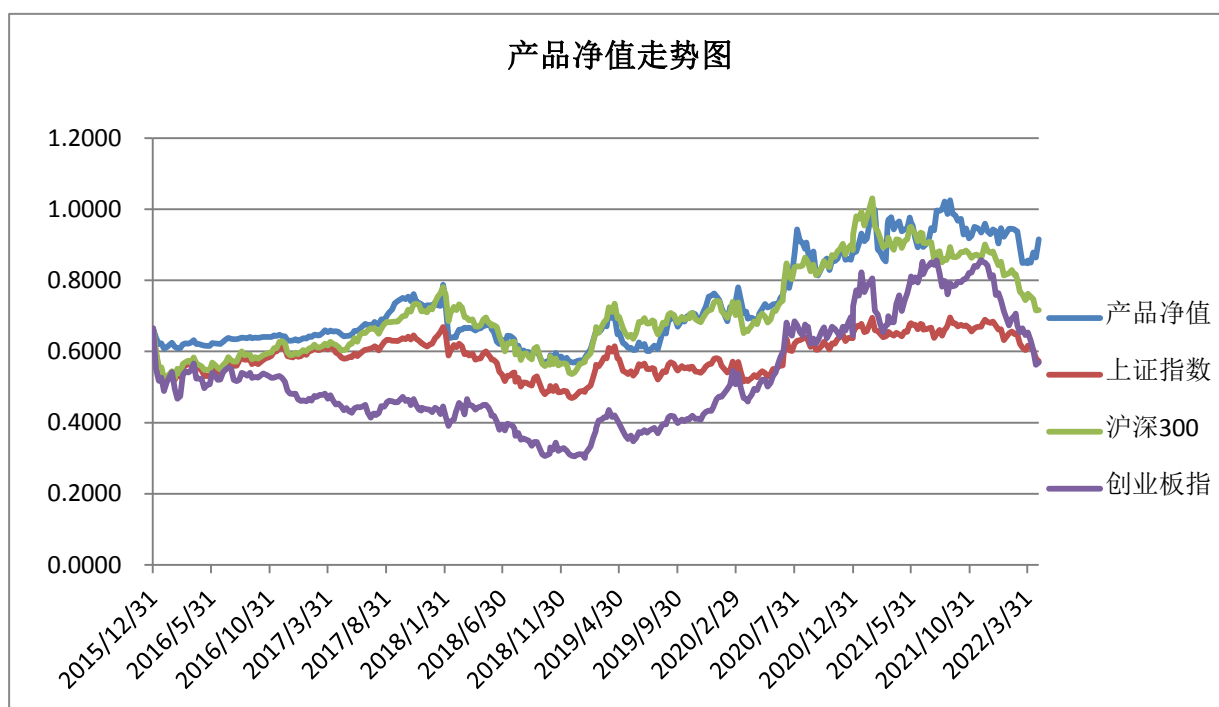
清水源 26 号基金四月运作报告

一. 基金概要

产品名称：清水源 26 号证券投资基金			
成立日期	2015 年 5 月 11 日	4 月 29 日单位净值	0.9158
管理人	深圳清水源投资管理有限公司	4 月 29 日累计净值	0.9158
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 29 日

二. 基金业绩

上月底净值 0.8475 ,本月底净值 0.9158 ,本月涨幅 8.06%。同期沪深 300 指数的波动幅度为-4.89%。



注：清水源 26 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 5 月份，中国 A 股将维持震荡向上的走势；由于全球流动性收紧、“俄乌冲突”及国内疫情反复的综合影响，今年以来 A 股市场出现较大幅度调整；在稳增长的经济政策推动下，预计 A 股有望出

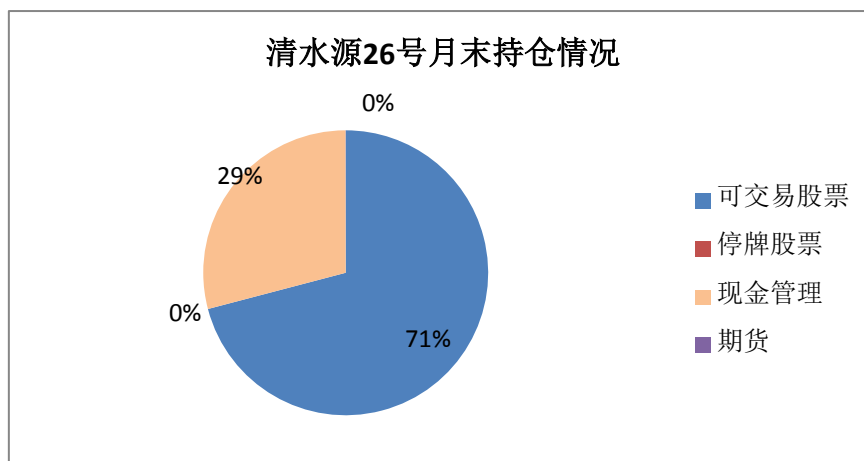
温馨提示：本材料仅供本产品相关的销售渠道及合格投资者参阅，未经授权，不得转载。投资有风险，请投资者充分认识投资风险，谨慎投资。本报告内容不包含任何收益的承诺。



现反弹行情，地产、金融等低估值传统产业率先反弹，预计二季度消费、科技有望取得超额收益。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）国内疫情出现反复，同时“俄乌冲突”亦有影响，国内稳增长压力较大；（3）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）经过前期的大幅调整，A 股大部分宽基指数的估值水平均达到或接近历史最低水平，市场整体出现多年未见的底部特征；中国经济面临极大压力，决策层将陆续出台力度较大的稳增长政策；（5）“俄乌冲突”推升全球石油、煤炭等商品的价格，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；美欧发达国家面临极高通胀压力，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，围绕消费、科技、低估值价值股等进行配置。



四. 基金经理观点

2022 年 5 月份，中国 A 股将维持震荡向上的走势；由于全球流动性收紧、“俄乌冲突”及国内疫情反复的综合影响，今年以来 A 股市场出现较大幅度调整；在稳增长的经济政策推动下，预计 A 股有望出

现反弹行情，地产、金融等低估值传统产业率先反弹，预计二季度消费、科技有望取得超额收益。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）国内疫情出现反复，同时“俄乌冲突”亦有影响，国内稳增长压力较大；（3）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）经过前期的大幅调整，A股大部分宽基指数的估值水平平均达到或接近历史最低水平，市场整体出现多年未见的底部特征；中国经济面临极大压力，决策层将陆续出台力度较大的稳增长政策；（5）“俄乌冲突”推升全球石油、煤炭等商品的价格，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；美欧发达国家面临极高通胀压力，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。