



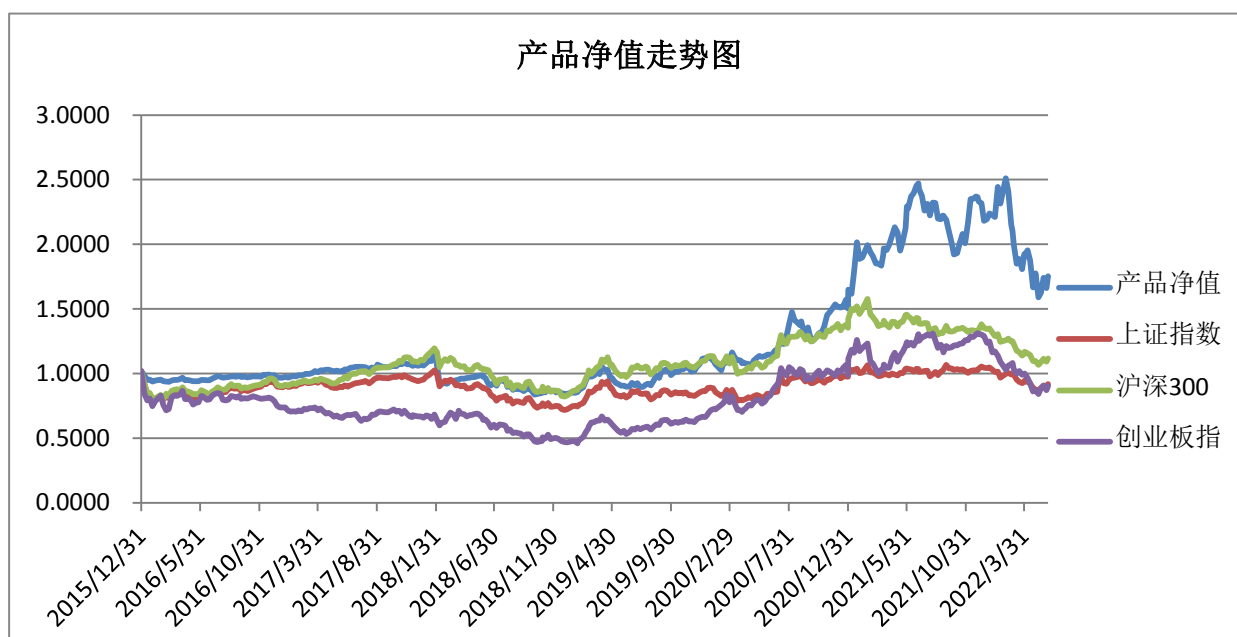
## 清水源 36 号基金五月运作报告

### 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	1.754
管理人	深圳清水源投资管理有限公司	5 月 31 日累计净值	1.754
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 07 月 05 日

### 二. 基金业绩

上月底净值 1.776，本月底净值 1.754，本月涨幅-1.24%。同期沪深 300 指数的波动幅度 1.87%。



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。

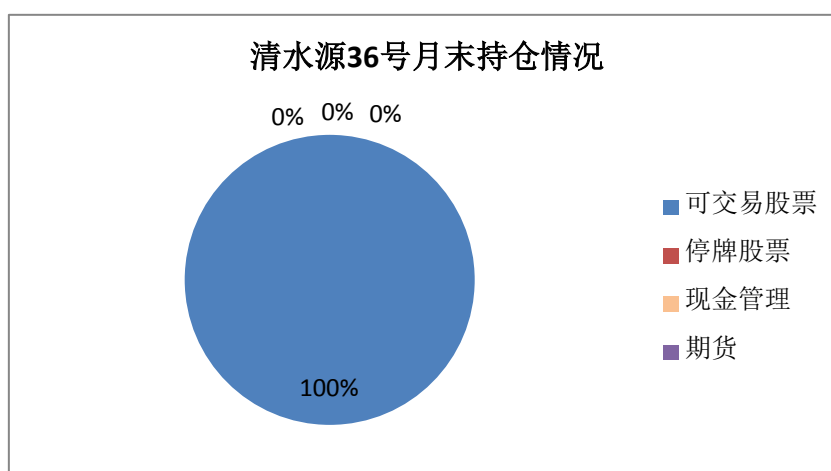
### 三. 操作回顾

2022 年 6 月份，中国 A 股将维持震荡向上的走势；今年前 4 个月，A 股市场出现较大幅度的调整，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) 全球多数国家面临严峻的通胀压力，美联储采取与之前放水相反的货币紧缩政策；(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) 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；国内疫情缓解，白酒啤酒等消费品基本面迅速复苏，大消费将获取较高超额收益；(4) 国内经济转型并高质量发展，计算机、半导体、碳中和等科技产业也将取得优异表现；(5) “俄乌冲突”推升全球石油、煤炭、农产品等商品的价格，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、科技等产业的优秀公司进行配置。



#### 四. 基金经理观点

2022年6月份，中国A股将维持震荡向上的走势；今年前4个月，A股市场出现较大幅度的调整，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) 全球多数国家面临严峻的通胀压力，



美联储采取与之前放水相反的货币紧缩政策；(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) 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；国内疫情缓解，白酒啤酒等消费品基本面迅速复苏，大消费将获取较高超额收益；(4) 国内经济转型并高质量发展，计算机、半导体、碳中和等科技产业也将取得优异表现；(5) “俄乌冲突”推升全球石油、煤炭、农产品等商品的价格，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。

## 五. 行业占比

行业	占比
农、林、牧、渔	0.00%
采矿业	0.00%
制造业	56.34%
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	43.66%
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%