



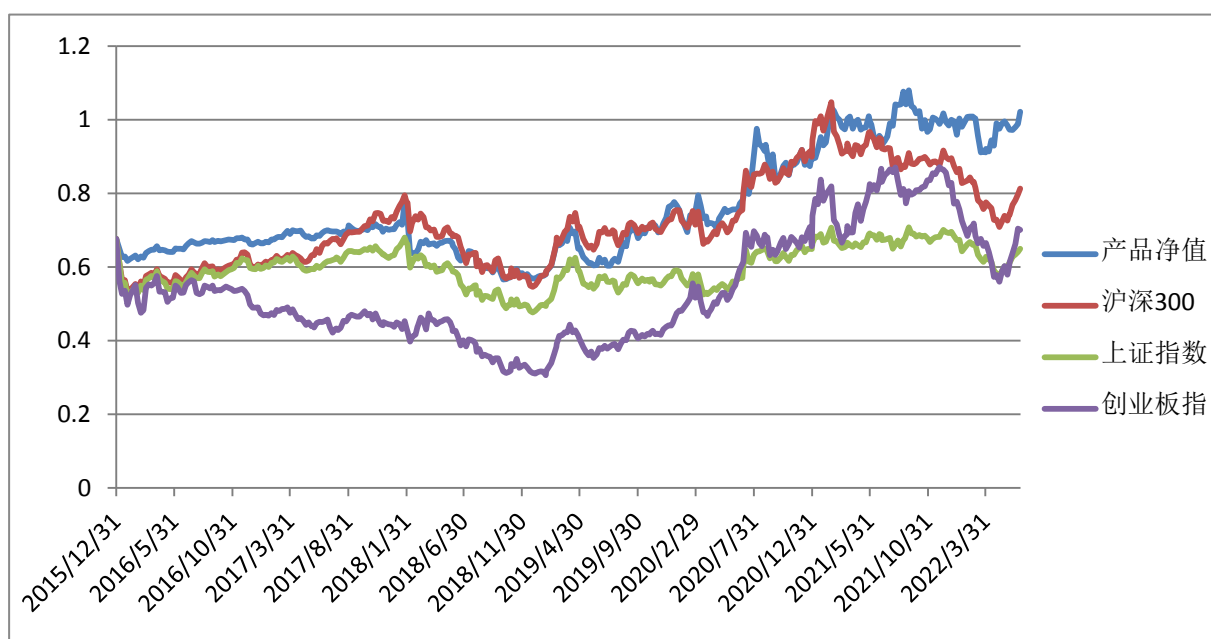
清水源 20 号基金六月运作报告

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	6 月 30 日单位净值	1.0211
管理人	深圳清水源投资管理有限公司	6 月 30 日累计净值	1.0211
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 08 月 09 日

二. 基金业绩

上月底净值 0.9753 本月底净值 1.0211 本月涨幅 4.70%。同期沪深 300 指数的波动幅度为 9.62%。



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。

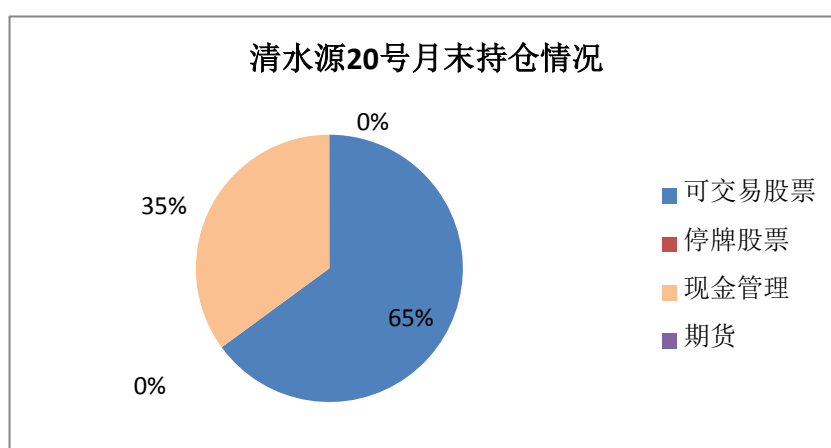
三. 操作回顾

2022 年 7 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，A 股近两月出现大幅反弹行情，二季度新能源、汽车、白酒啤酒等消费股

领涨市场，取得较高超额收益；预计三季度科技、消费有望取得超额收益。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）中国经济面临极大压力，决策层陆续出台力度较大的稳增长政策；新能源等高景气行业率先大幅反弹领涨市场；国内疫情缓解，白酒啤酒等消费品基本面迅速复苏，大消费获取较高超额收益；（3）大国博弈的时代背景下，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；（4）“俄乌冲突”对全球局势影响深远，航天军工及种植业或将迎来较好投资机会；（5）市场风险偏好大幅改善，财富管理、保险等金融行业或将阶段性跑赢市场。

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，围绕计算机、半导体、新能源等科技行业、大消费的优质公司进行配置。



四、基金经理观点

2022年7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，A 股近两月出现大幅反弹行情，二季度新能源、汽车、白酒啤酒等消费股领涨市场，取得较高超额收益；预计三季度科技、消费有望取得超额收益。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）中国经济面临极大压力，决策层陆续出台力度较大的稳增长政策；新能源等高景气行业率先大幅反弹领涨市场；国内疫情缓解，白酒啤酒等消费品基本面迅速复苏，大消费获取较高超额收益；（3）大国博弈的时代背景下，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；（4）“俄乌冲突”对全球局势影响深远，航天军工及种植业或将迎来较好投资机会；（5）市场风险偏好大幅改善，财富管理及保险等金融行业或将阶段性跑赢市场。

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。