



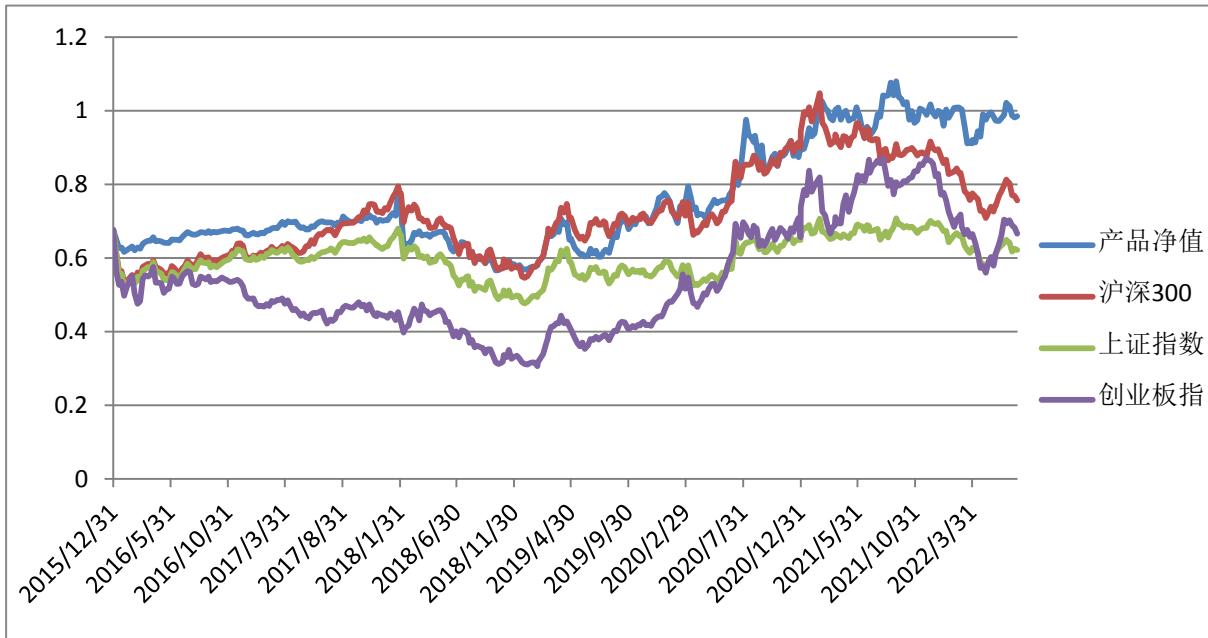
清水源 20 号基金七月运作报告

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 | 7 月 29 日单位净值 | 0.9854 |
| 管理人 | 深圳清水源投资管理有限公司 | 7 月 29 日累计净值 | 0.9854 |
| 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 09 月 09 日 |

二. 基金业绩

上月底净值 1.0211 本月底净值 0.9854 本月涨幅-3.50%。同期沪深 300 指数的波动幅度为-7.02%。



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 8 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；

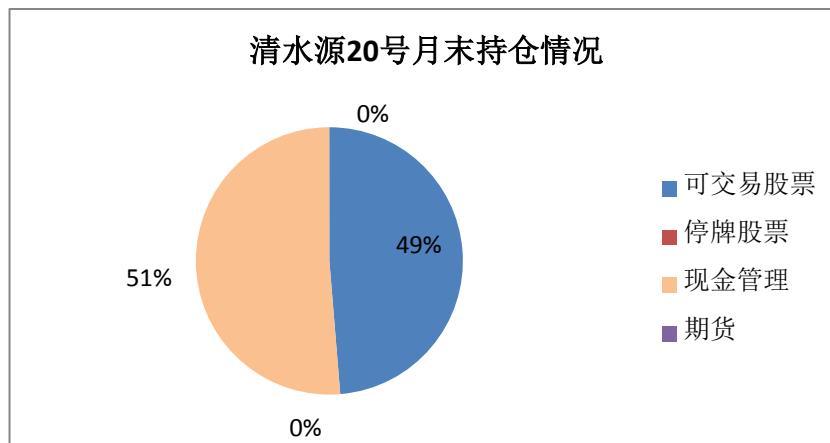
二季度新能源、智能汽车等科技股领涨市场，取得较高超额收益；预计三季度科技、消费有望取得超额



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，发达国家被迫采取加息缩表等紧缩性政策来抑制通胀；(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；(3) 大国博弈的时代背景下，国内经济转型并高质量发展，新能源、智能汽车、计算机、半导体等科技产业将取得优异表现；(4) “俄乌冲突”对全球局势影响深远，航天军工或将迎来较好投资机会；(5) 三季度国内疫情缓解，经济弱复苏态势持续，啤酒、白酒及品牌消费在较好的基本面及销售数据改善预期下，有望取得较好的超额收益。

我们认为从长期看，新能源、智能汽车、计算机、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；啤酒、白酒等消费产业的优质公司将阶段性跑赢市场。

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、新能源、半导体等科技行业、大消费的优质公司进行配置。



四. 基金经理观点

2022年8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；二季度新能源、智能汽车等科技股领涨市场，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，发达国家被迫采取加息缩表等紧

缩性政策来抑制通胀；（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；（3）大国博弈的时代背景下，国内经济转型并高质量发展，新能源、智能汽车、计算机、半导体等科技产业将取得优异表现；（4）“俄乌冲突”对全球局势影响深远，航天军工或将迎来较好投资机会；（5）三季度国内疫情缓解，经济弱复苏态势持续，啤酒、白酒及品牌消费在较好的基本面及销售数据改善预期下，有望取得较好的超额收益。

我们认为从长期看，新能源、智能汽车、计算机、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；啤酒、白酒等消费产业的优质公司将阶段性跑赢市场。