



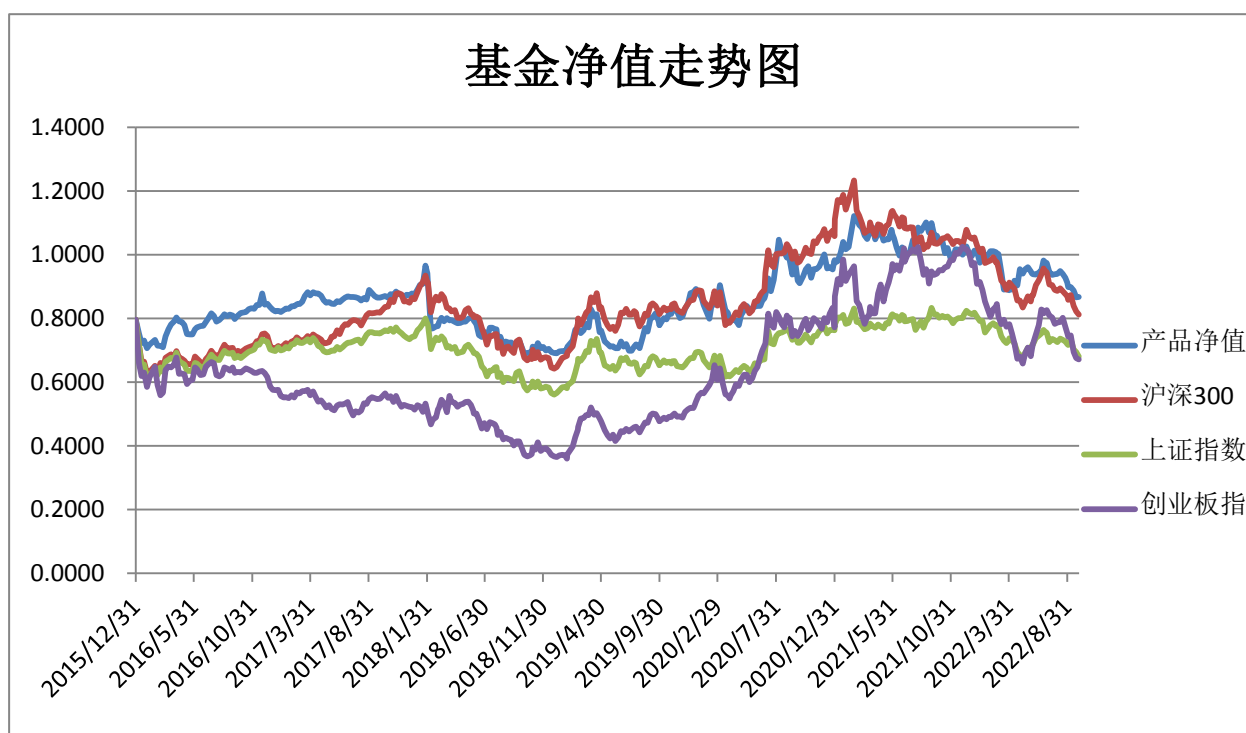
清水源 9 号基金九月运作报告

一. 基金概要

产品名称：清水源 9 号基金			
成立日期	2015 年 3 月 10 日	9 月 30 日单位净值	0.8676
管理人	深圳清水源投资管理有限公司	9 月 30 日累计净值	0.8676
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 11 月 01 日

二. 基金业绩

上月底净值 0.913,本月底净值 0.8676 ,本月涨幅-4.97%。同期沪深 300 指数的波动幅度为-6.72%。



三. 操作回顾

2022 年 10 月份，中国 A 股将维持震荡向上的走势；5 月份以来，“能源主线”（新能源及煤炭等旧能源）领涨市场，取得较高超额收益；预计后续科技、消费有望取得超额收益。主要理由及逻辑如下：

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。

(1) 今年以来,全球政治经济领域由于局部地区的冲突战争出现重大变化,“能源主线”领涨市场;(2) 同时,国内疫情反复,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;(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、计算机等科技产业将取得优异表现;(4) “俄乌冲突”、“台海局势”等对全球局势影响深远,航天军工或将迎来较好投资机会;(5) 重大会议即将胜利召开,疫情防控工作或将有所改善,消费、旅游、航空等预期处于底部的行业有望受益政策的边际改善。

我们认为从长期看,新能源、智能汽车、计算机等科技产业的优秀公司将有长期获得较高超额收益;中国 A 股传统产业经过长期下跌,整体估值处于历史罕见的极低水平,地产、非银、消费等传统产业或将阶段性取得较高超额收益。

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 10 月份,中国 A 股将维持震荡向上的走势;5 月份以来,“能源主线”(新能源及煤炭等旧能源)领涨市场,取得较高超额收益;预计后续科技、消费有望取得超额收益。主要理由及逻辑如下:

(1) 今年以来,全球政治经济领域由于局部地区的冲突战争出现重大变化,“能源主线”领涨市场;(2) 同时,国内疫情反复,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;(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、计算机等科技产业将取得优异表现;(4) “俄乌冲突”、“台海局势”等对全球局势影响深远,航天军工或将迎来较好投资机会;(5) 重大会议即将胜利召开,疫情防控工作或将有所改善,消费、旅游、航空等预期处于底部的行业有望受益政策的边际改善。

我们认为从长期看,新能源、智能汽车、计算机等科技产业的优秀公司将有长期获得较高超额收



益；中国 A 股传统产业经过长期下跌，整体估值处于历史罕见的极低水平，地产、非银、消费等传统产业或将阶段性取得较高超额收益。