



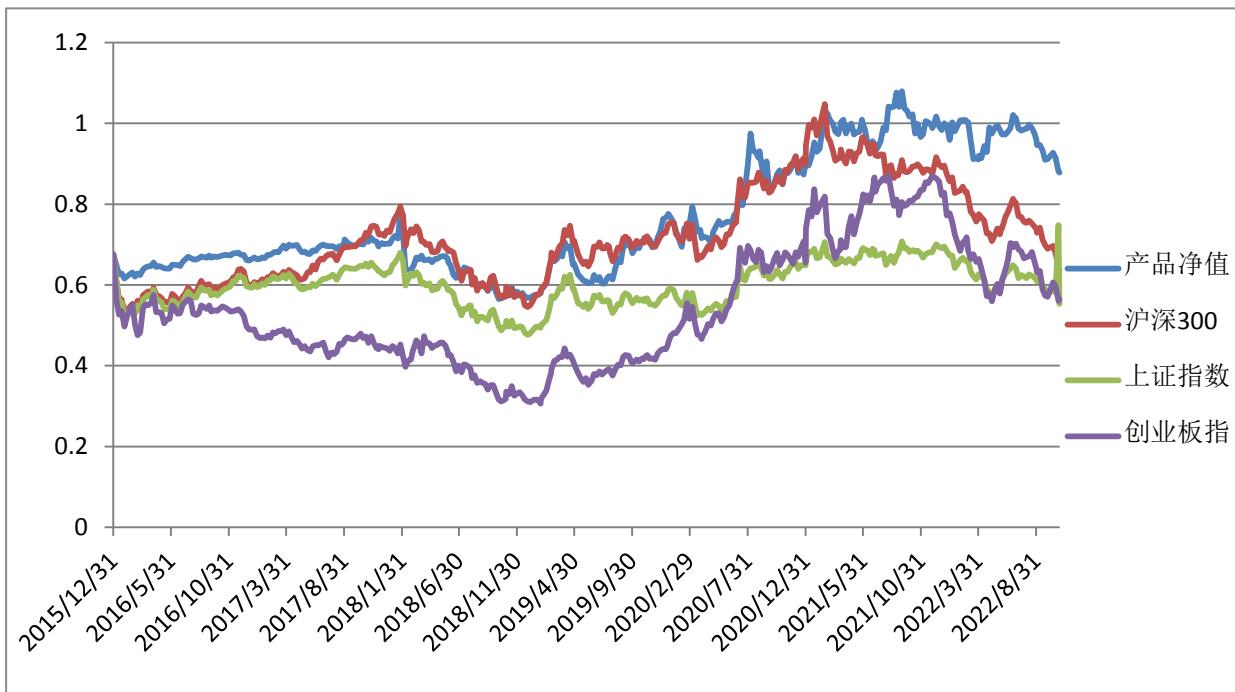
清水源 20 号基金十月运作报告

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	10 月 31 日单位净值	0.8787
管理人	深圳清水源投资管理有限公司	10 月 31 日累计净值	0.8787
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 12 月 09 日

二. 基金业绩

上月底净值 0.9113,本月底净值 0.8787,本月涨幅-3.58%。同期沪深 300 指数的波动幅度为-7.78%。



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

我们对中国 A 股的中长期走势持谨慎乐观的看法；今年 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

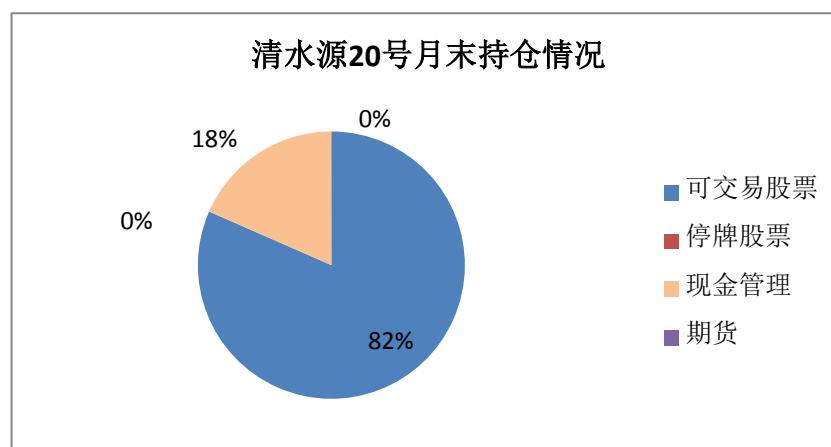
温馨提示：本材料仅供本产品相关的销售渠道及合格投资者参阅，未经授权，不得转载。投资有风险，请投资者充分认识投资风险，谨慎投资。本报告内容不包含任何收益的承诺。¹



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，以中国式现代化推进中华民族的伟大复兴；新能源、智能汽车、数字经济、半导体等科技产业及高端制造业将取得优异表现；(4)“俄乌冲突”、“台海局势”等对全球局势影响深远，国家安全的重要性大幅提高，航天军工或将迎来较好投资机会；(5)重大会议胜利召开，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、数字经济、高端智能制造、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；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，消费、金融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，围绕数字经济、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

我们对中国A股的中长期走势持谨慎乐观的看法；今年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，以中国式现代化推进中华民族的伟大复兴；新能源、智能汽车、数字经济、半导体等科技产业及高端制造业将取得优异表现；(4)“俄乌冲突”、“台海局势”等对全球局势影响深远，国家安全的重要性大幅提高，航天军工或将迎来较好投资机会；(5)重大会议胜利召开，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、数字经济、高端智能制造、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；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，消费、金融等传统产业或将阶段性取得较高超额收益。