



清水源 36 号基金十月运作报告

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	10 月 31 日单位净值	1.247
管理人	深圳清水源投资管理有限公司	10 月 31 日累计净值	1.247
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 12 月 05 日

二. 基金业绩

上月底净值 1.272，本月底净值 1.247，本月涨幅-1.97%。同期沪深 300 指数的波动幅度-7.78%。



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

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

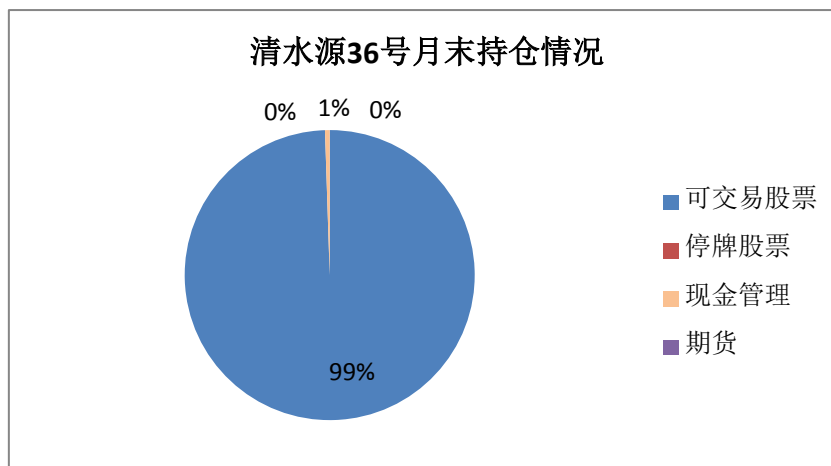


旧能源）领涨市场，取得较高超额收益；预计后续科技、消费有望取得超额收益。主要理由及逻辑如下：

（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。

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。

五. 行业占比

行业	占比
农、林、牧、渔	0.00%
采矿业	0.00%
制造业	83.86%
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	11.77%
金融业	0.00%



房地产业	4.37%
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%