



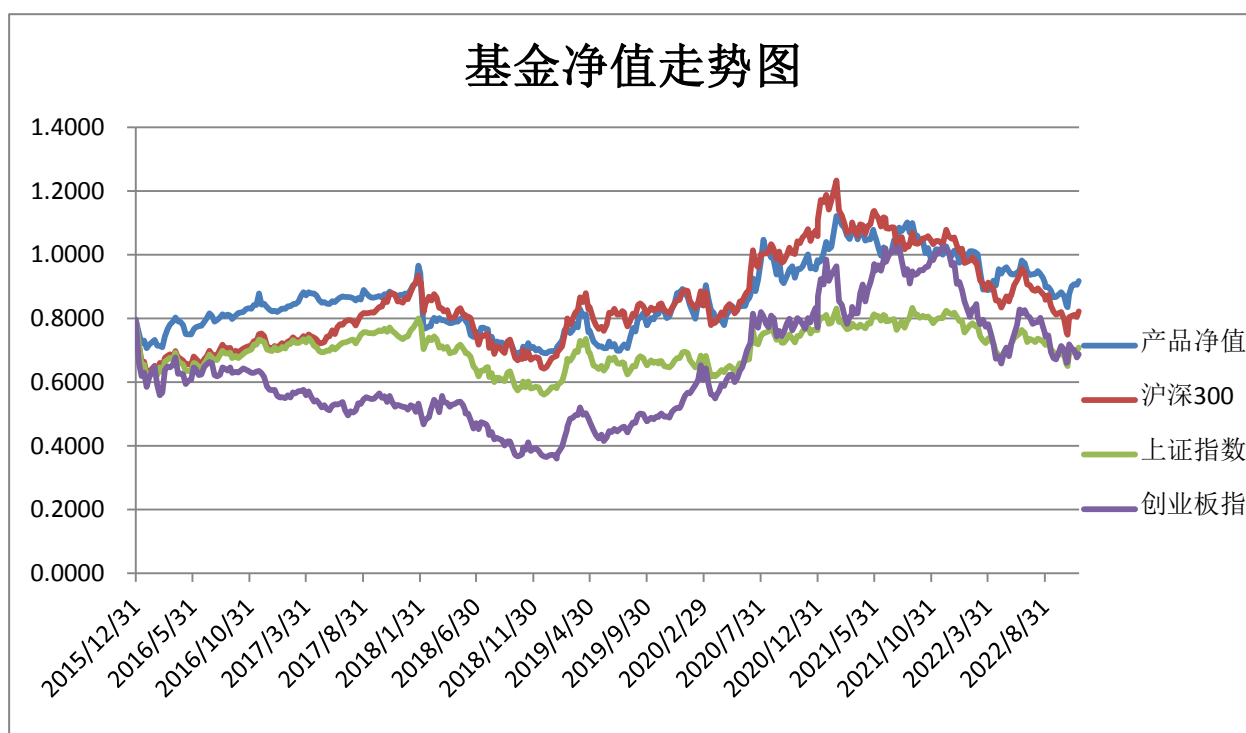
清水源 9 号基金十一月运作报告

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	11 月 30 日单位净值	0.9182
管理人	深圳清水源投资管理有限公司	11 月 30 日累计净值	0.9182
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	2023 年 01 月 02 日

二. 基金业绩

上月底净值 0.8354,本月底净值 0.9182 ,本月涨幅 9.91%。同期沪深 300 指数的波动幅度为 9.81%。



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；11 月以来，地产、建筑、金融、消费等长期下跌的传统产业

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。

大幅反弹；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）地产、金融、建筑等传统行业经过长期下跌，估值处于历史极低水平，政策利好促发大幅反弹行情；（5）重大会议胜利召开，疫情防控工作有所改善，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、地产、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；11 月以来，地产、建筑、金融、消费等长期下跌的传统行业大幅反弹；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）地产、金融、建筑等传统行业经过长期下跌，估值处于历史极低水平，政策利好促发大幅反弹行情；（5）重大会议胜利召开，疫情防控工作有所改善，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、地产、金融等传统产业或将阶段性取得较高超额收益。