



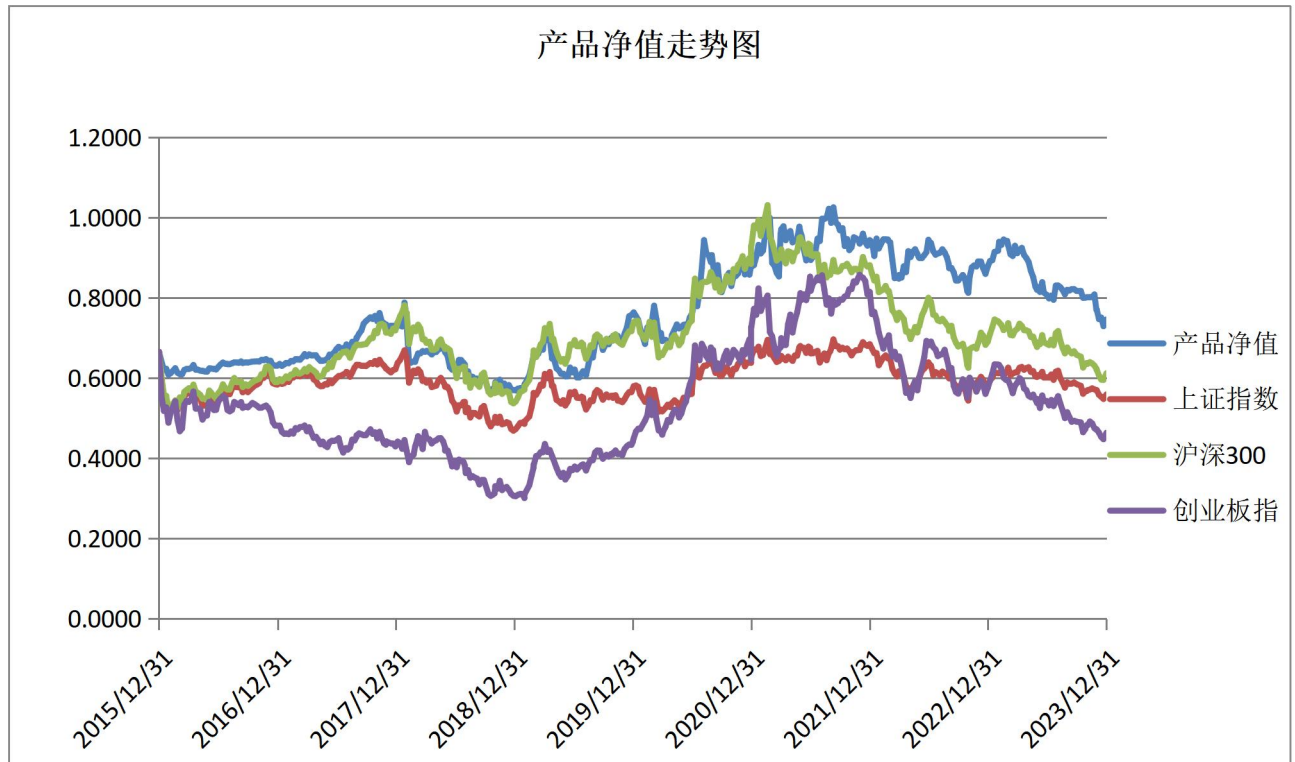
清水源 26 号基金十二月运作报告

一. 基金概要

产品名称：清水源 26 号证券投资基金			
成立日期	2015 年 5 月 11 日	12 月 31 日单位净值	0.7458
管理人	深圳清水源投资管理有限公司	12 月 31 日累计净值	0.7458
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	2024 年 01 月 31 日

二. 基金业绩

11 月尾净值 0.7703, 12 月尾净值 0.7458, 环比涨幅-3.18%。同期沪深 300 指数的波动幅度为-1.86%。



注：清水源 26 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. 操作回顾及观点

2024 年一季度，我们对中国 A 股市场并不悲观。由于经济数据不及预期，市场整体在去年 8

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。



月份以后出现较大幅度调整；预计今年人工智能、数字经济等科技产业仍将继续取得较高的超额收益，医药消费及金融建筑等传统产业或将阶段性大幅反弹。主要投资逻辑如下：（1）经济数据不及预期，沪深 300 指数在 2021 ~ 2023 连续三年大幅下跌，市场有望出现“否极泰来”的反弹行情；（2）当前市场对经济基本面由于惯性思维（线性外推）处于极度悲观状态，未来经济基本面很难再低于预期，甚至有可能超预期；（3）中国科技龙头企业在智能手机、智能汽车及算力等方面有比较重大的进展，市场机构挖掘相关产业链（消费电子、智能汽车、卫星通信等）的投资机会；（4）美国欧洲等发达国家在过去两年大幅加息之后，2024 年开始已经进入降息周期；（5）国际形势仍不太平，国内仍将继续采取积极的经济政策及措施推动经济恢复及发展，提升国内外对中国经济长期发展前景的信心。

操作策略上，清水源投资团队倾向于维持中等以上仓位，围绕人工智能、数字经济等科技产业及低估值的传统产业进行配置。