



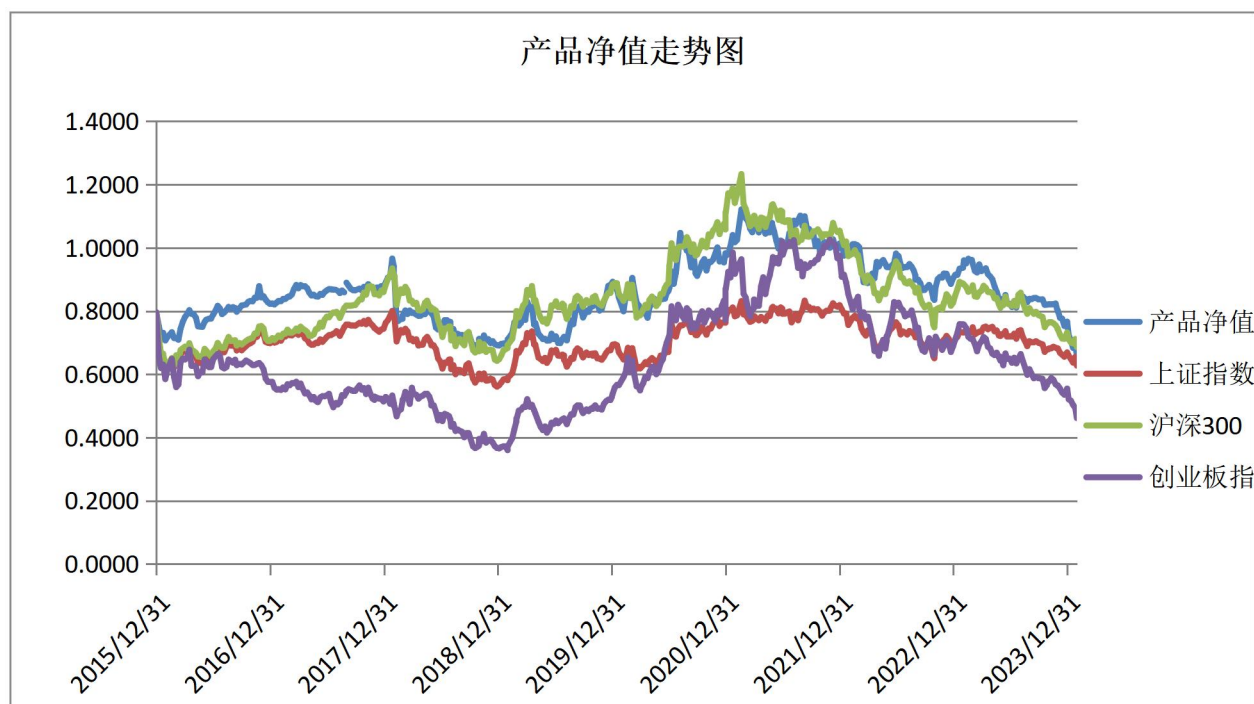
清水源 9 号基金一月运作报告

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	01 月 31 日单位净值	0.6601
管理人	深圳清水源投资管理有限公司	01 月 31 日累计净值	0.6601
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 03 月 01 日

二. 基金业绩

12 月底净值 0.7663, 1 月底净值 0.6601, 环比涨幅-13.86%; 同期沪深 300 指数的涨幅为-6.29%.



三. 操作回顾及观点

2024 年二月份, 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 月份以后出现较大幅度调整; 今年一月份, 中小市值股票大幅下跌, 中证 2000 指数一月跌幅达



21%。预计后续市场将有望出现反弹，近期跌幅较大的科技股及新能源产业有望取得较高超额收益。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，今年一月份继续大跌 6.3%，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）美国科技龙头企业在新一轮人工智能科技革命中处于领先优势，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，并将在政府及人民的支持下发挥举国体制及后发优势，努力追赶；（4）美国欧洲等发达国家在过去两年大幅加息之后，加息周期已基本结束并将进入降息周期；（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，围绕科技产业（人工智能、数字经济等）、新能源产业及低估值的传统产业进行配置。