



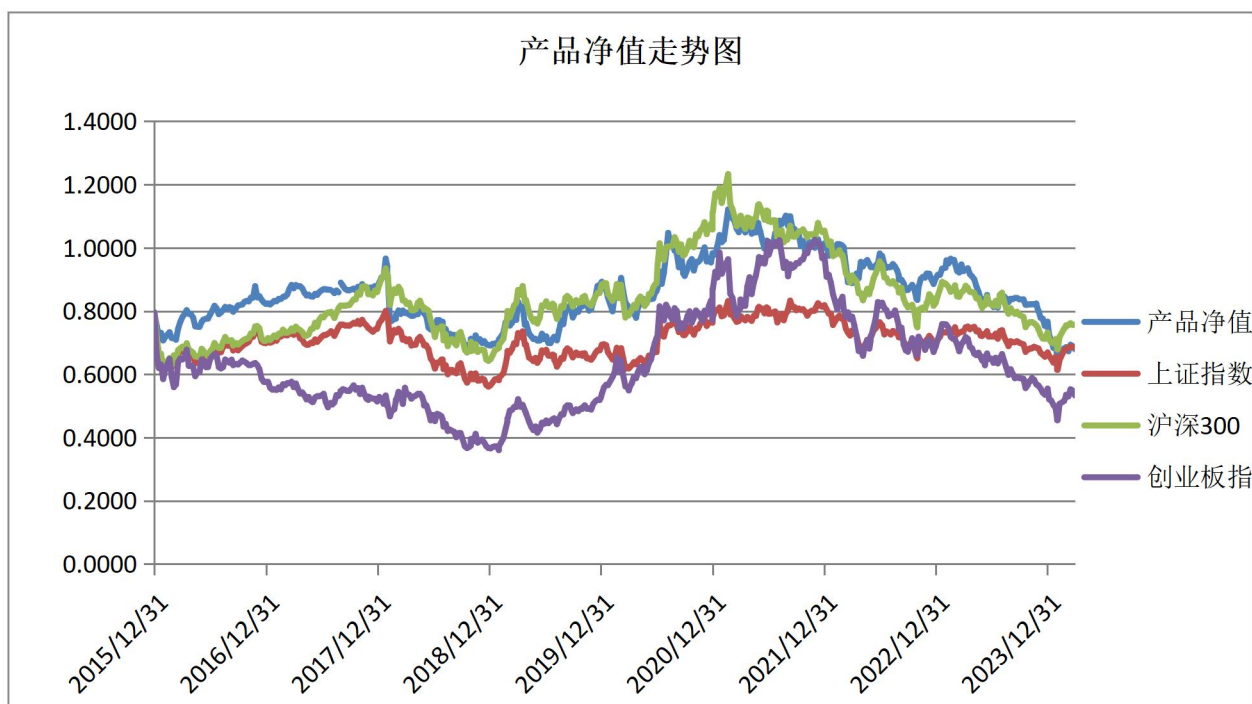
清水源 9 号基金三月运作报告

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	03 月 31 日单位净值	0.6797
管理人	深圳清水源投资管理有限公司	03 月 31 日累计净值	0.6797
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 05 月 06 日

二. 基金业绩

02 月底净值 0.6800, 03 月底净值 0.6797, 环比涨幅-0.04%; 同期沪深 300 指数的涨幅为 0.61%.



三. 市场观点

2024 年 4 月份, 我们认为中国 A 股市场将延续反弹行情。在经历较长时间的下跌之后, 今年二月份开始, 市场出现力度较大的反弹行情。预计后续市场将有望延续反弹行情, 中长期看, 科

技股、新能源产业有望取得较高超额收益；近期，黄金、铜、原油等商品价格大幅上涨，带动资源股、周期股成为市场反弹的另一主线。

主要投资逻辑如下：（1）3月制造业 PMI 升至 50.8%明显高于预期，时隔 6 个月重新站上扩张区间，较前值显著改善，近期复工复产修复提速，经济基本面边际改善显著；（2）当前资本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，人工智能行业发展迅速，不时有突破性进展。中央政治局会议提出加快发展新质生产力，各级政府及人民高度重视人工智能、数字经济等科技产业的发展；（4）黄金、铜、原油等重要商品价格近期大幅上涨，推动资源股及周期股大幅上涨；（5）决策层仍将继续采取积极的经济政策推动经济恢复及发展，同时重视资本市场的中长期制度改革及稳定发展，提升国内外投资者对中国经济及股市的信心。

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。