

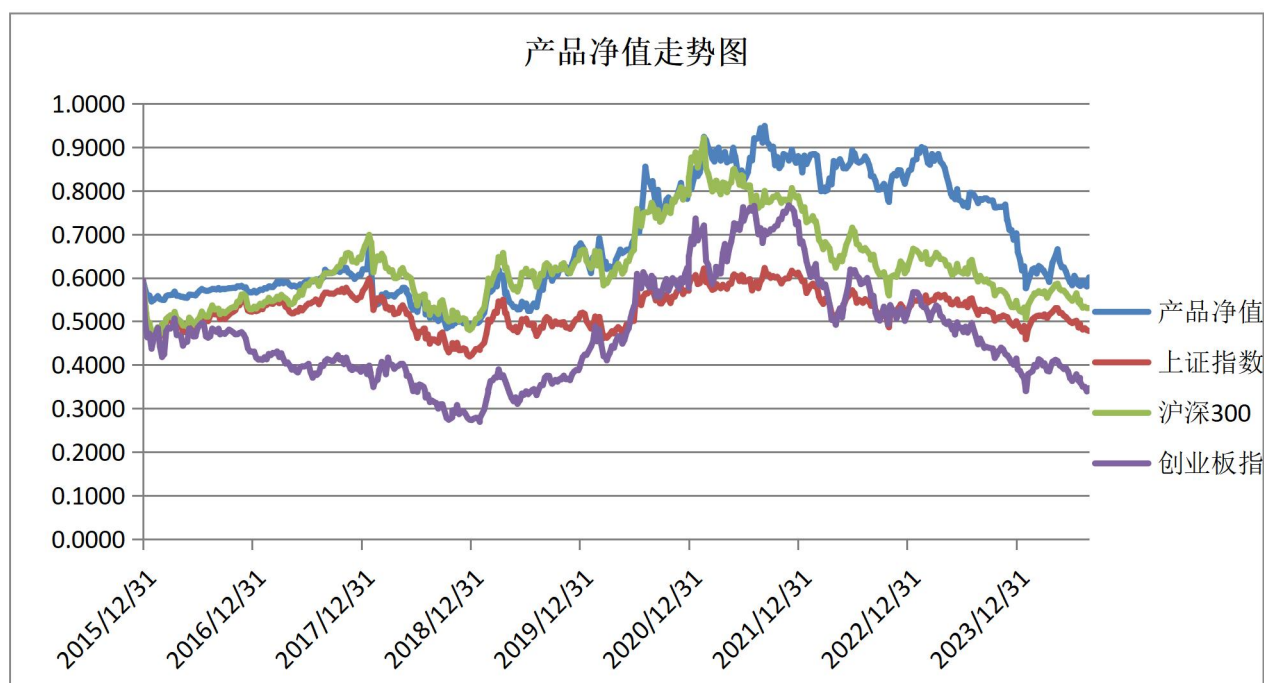
清水源 29 号基金 8 月运作报告

一. 基金概要

产品名称：清水源 29 号证券投资基金			
成立日期	2015 年 5 月 20 日	08 月 30 日单位净值	0.6010
管理人	深圳清水源投资管理有限公司	08 月 30 日累计净值	0.6010
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 09 月 30 日

二. 基金业绩

07 月底净值 0.5893, 08 月底净值 0.6010, 环比涨幅 1.99%; 同期沪深 300 指数的涨幅为-3.51%.



注：清水源 29 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. 市场观点

2024 年九月份，我们认为中国 A 股市场有望出现边际改善的反弹行情。今年上半年，高股息、低估值、顺周期的传统产业，如银行、电力、石油石化等，领涨市场；由于累积跌幅较大且政策支持力度持续加码，短期科技、新能源等成长行业及地产、券商等顺周期行业有望出现力度较大的反弹行情。

主要投资逻辑如下：（1）中央政治局会议延续重要会议精神，明确要加强逆周期调节，实施好积极的财政政策和稳健的货币政策，及早储备并推出一批增量政策举措，形成各方面共同推动高质量发展的强大合力；（2）中国 A 股的科技产业与美国科技龙头相比估值处于历史极低水平，计算机、传媒、半导体等科技行业与沪深 300 等宽基指数相比的估值溢价也处于历史极低水平，短期有较大的反弹动能；（3）发达国家在人工智能领域的快速发展及新兴经济体大力发展经济，全球对电力的需求常年大幅增长，新能源产业在经历过剩产能出清后，仍将获得高速发展的机遇；（4）9 月美联储有望开启降息周期，流动性预期改善；（5）中国扩内需政策有望加码，且处于金九银十传统旺季，经济或将企稳，同时中报落地后，市场风险偏好有望边际改善。

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），顺周期的传统产业进行配置。