

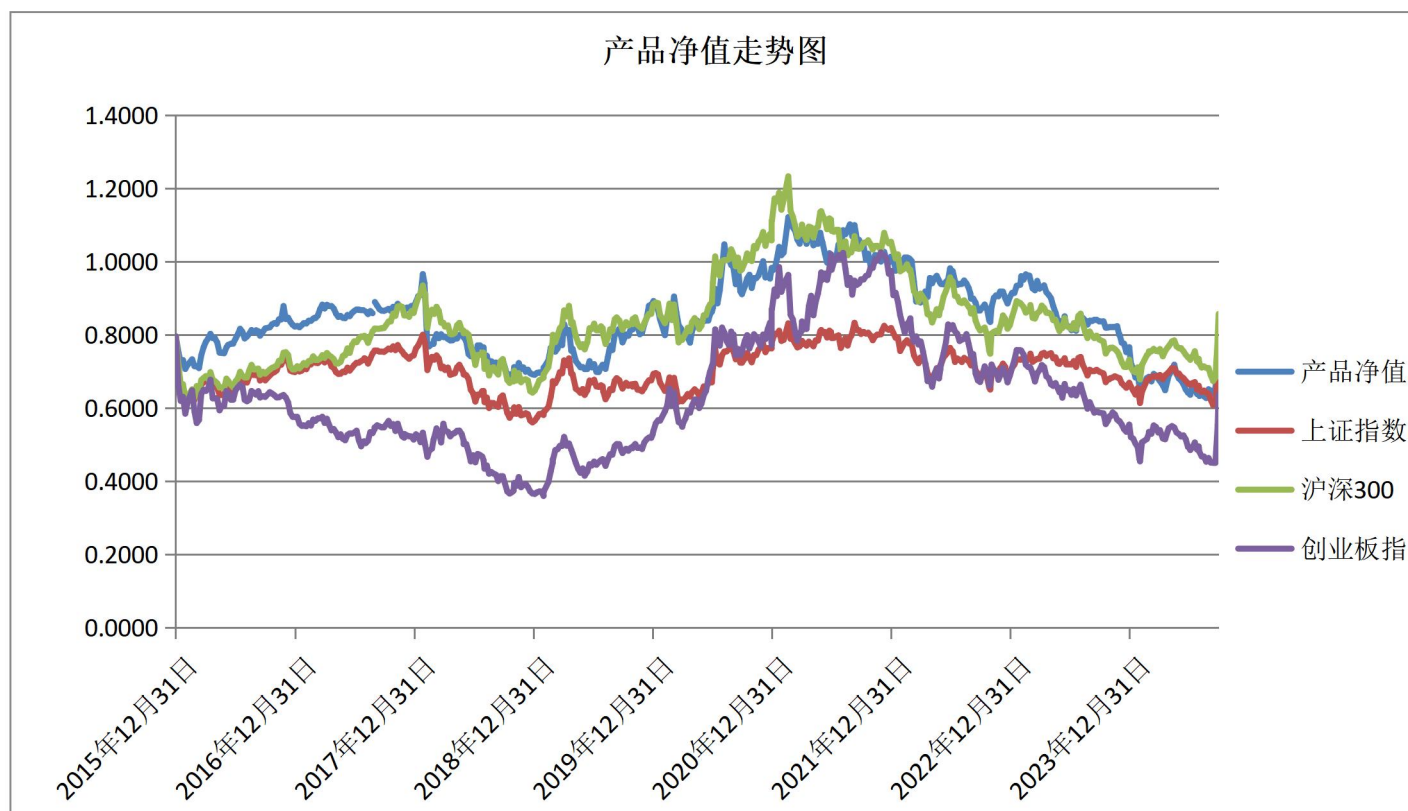
清水源 9 号基金 9 月运作报告

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	09 月 30 日单位净值	0.7646
管理人	深圳清水源投资管理有限公司	09 月 30 日累计净值	0.7646
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 11 月 01 日

二. 基金业绩

08 月底净值 0.6514, 09 月底净值 0.7646, 环比涨幅 17.38%; 同期沪深 300 指数的涨幅为 20.97%.





三. 市场观点

2024 年十月份，我们认为中国 A 股市场有望延续反弹行情。今年九月下旬，在重大经济及股市政策刺激下，A 股市场出现众所周知的历史罕见的巨大上涨，沪深 300、创业板指数等宽基指数涨幅超过 20%。短期预计券商保险、地产等顺周期行业及前期跌幅较大的消费医药等有望领涨市场；预计计算机、半导体及新能源等科技产业后续将取得显著的超额收益。

主要投资逻辑如下：（1）中央政治局会议延续重要会议精神，正视经济困难，积极采取众多强有力的经济刺激政策，极大提振人民群众的信心，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较低水平，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 月美联储如期开启降息周期，流动性预期改善；（5）由于经济、股市刺激政策强有力，预计短期信心极大提升，短期经济数据也将有所改善。

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。