



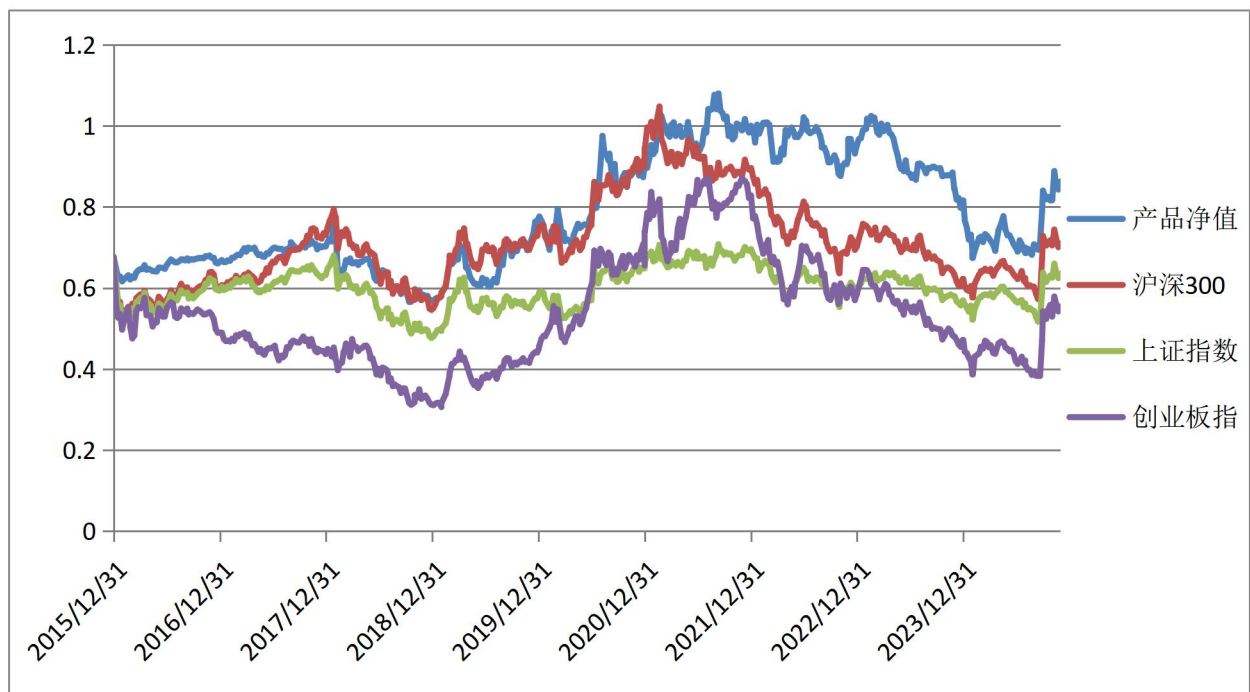
清水源 20 号基金 11 月运作报告

一. 基金概要

产品名称：清水源 20 号证券投资基金			
成立日期	2015 年 4 月 14 日	11 月 29 日单位净值	0.8627
管理人	深圳清水源投资管理有限公司	11 月 29 日累计净值	0.8627
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	2025 年 01 月 09 日

二. 基金业绩

10 月底净值 0.8241, 11 月底净值 0.8627, 环比涨幅 4.68%; 同期沪深 300 指数的涨幅为 0.66%.



注：清水源 20 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 年十二月份，我们认为中国 A 股市场有望延续震荡反弹的走势。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，科技股（计算机、半导体等行业）取得极高的超额收益，领涨市场，涌现层出不穷的热点及牛股。短期预计市场有望延续反弹走势，传媒、数据要素、新能源等相对落后的科技行业及顺周期、消费行业有望补涨。

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）计算机、半导体在这波反弹行情中大幅上涨，呈现大牛市走势，数字经济、传媒、储能等相对落后的细分行业有望补涨；（3）9 月美联储如期开启降息周期，中国央行也积极采取降息降准等增量政策，流动性预期改善；（4）由于财政、货币、资本市场等经济刺激政策强有力，短期经济数据有所改善；（5）美国大选尘埃落定，大国博弈扑朔迷离，对大幅反弹后的市场或有短期影响，高股息、低估值的优质价值公司有望带领中国股市走出长期慢牛的走势。

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），低估值、顺周期的优质公司进行配置。