



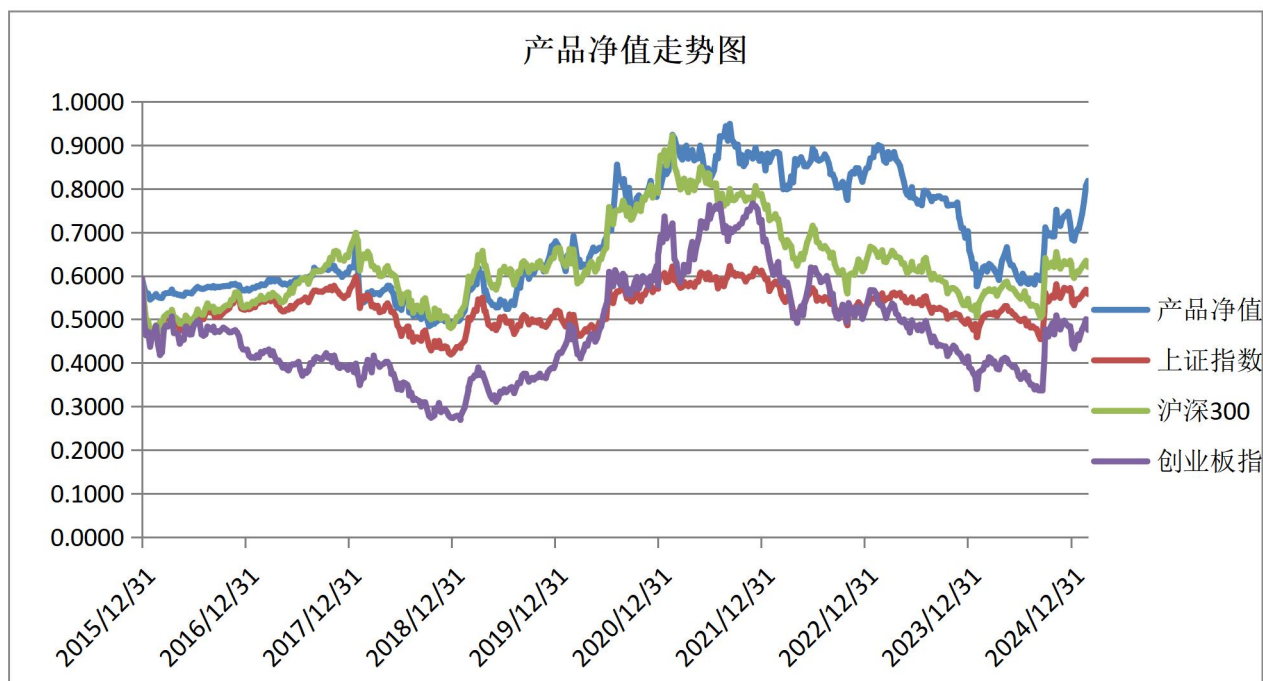
## 清水源 29 号基金 2 月运作报告

### 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	02 月 28 日单位净值	0.8184
管理人	深圳清水源投资管理有限公司	02 月 28 日累计净值	0.8184
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 03 月 31 日

### 二. 基金业绩

1 月底净值 0.7093, 2 月底净值 0.8184, 环比涨幅 15.38%; 同期沪深 300 指数的涨幅 1.91%.



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

2025年三月份，我们认为中国A股市场将呈现震荡反弹的走势，科技股的春季攻势值得期待。预计今年全年，高股息的价值股及优质成长股将有绝对收益；重大事件催化下，高波动的科技股的阶段性行情将取得极高的超额收益。

主要投资逻辑如下：（1）中国AI公司DeepSeek发布的开源模型引起全球广泛关注，该模型以其高性价比和出色的性能表现，与美国的最先进模型相媲美；（2）中国股市历年春季行情中，科技股表现优异，在DeepSeek消息刺激下，2025年科技股行情想象空间被打开，以人工智能为代表的应用端有望出现大爆发；（3）三月份两会即将召开，更多支持经济发展及民生改善的刺激政策值得期待；（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）中美关于关税方面的博弈逐步加剧，而中美科技竞争博弈更加值得期待，中国科技资产存在重估的过程，中国企业展现出强劲后劲，有望带领中国股市克服外部因素的负面影响。

操作策略上，清水源投资团队倾向于围绕人工智能、数字经济等科技产业及高股息、低价值的价值股进行配置。