

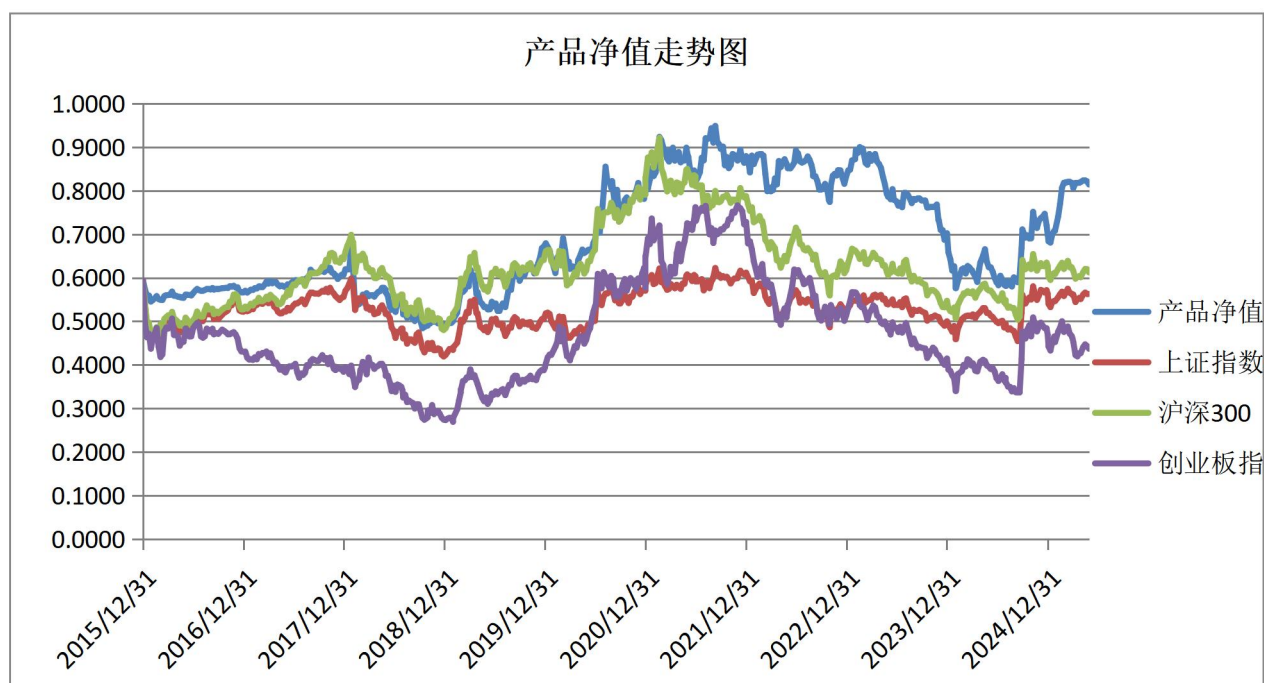
清水源 29 号基金 5 月运作报告

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	05 月 30 日单位净值	0.8144
管理人	深圳清水源投资管理有限公司	05 月 30 日累计净值	0.8144
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 06 月 30 日

二. 基金业绩

4 月底净值 0.8202, 5 月底净值 0.8144, 环比涨幅 -0.71%; 同期沪深 300 指数的涨幅 1.85%.



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 年六月份，我们认为中国 A 股市场将呈现震荡的走势。预计高股息的价值股全年将取得绝对收益；以科技龙头为代表的恒生科技指数长期将取得较高的超额收益。

主要投资逻辑如下：（1）近年来，我国在人工智能等科技领域取得重大突破，中长期重点看好以科技龙头公司为代表的恒生科技指数，A 股科技行业则由于公司数量太多容易出现暴涨暴跌的高波动特征；（2）由于美国挑起的全球贸易争端持续，政府或将加大政策支持力度，更多支持经济发展及民生改善的刺激政策值得期待；（3）中证 2000 指数的成交额占比处于历史高位，小盘股或呈现一定程度的过热迹象，但计算机、传媒等科技行业的成交额占比则处于历史低位；（4）今年以来，得益于科技领域的持续突破及政府的积极政策，国内外投资者对中国资本市场的信心改善明显；（5）相较于中美关于关税方面的博弈，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、智能驾驶等科技产业及低估值、顺周期的价值股进行配置。