



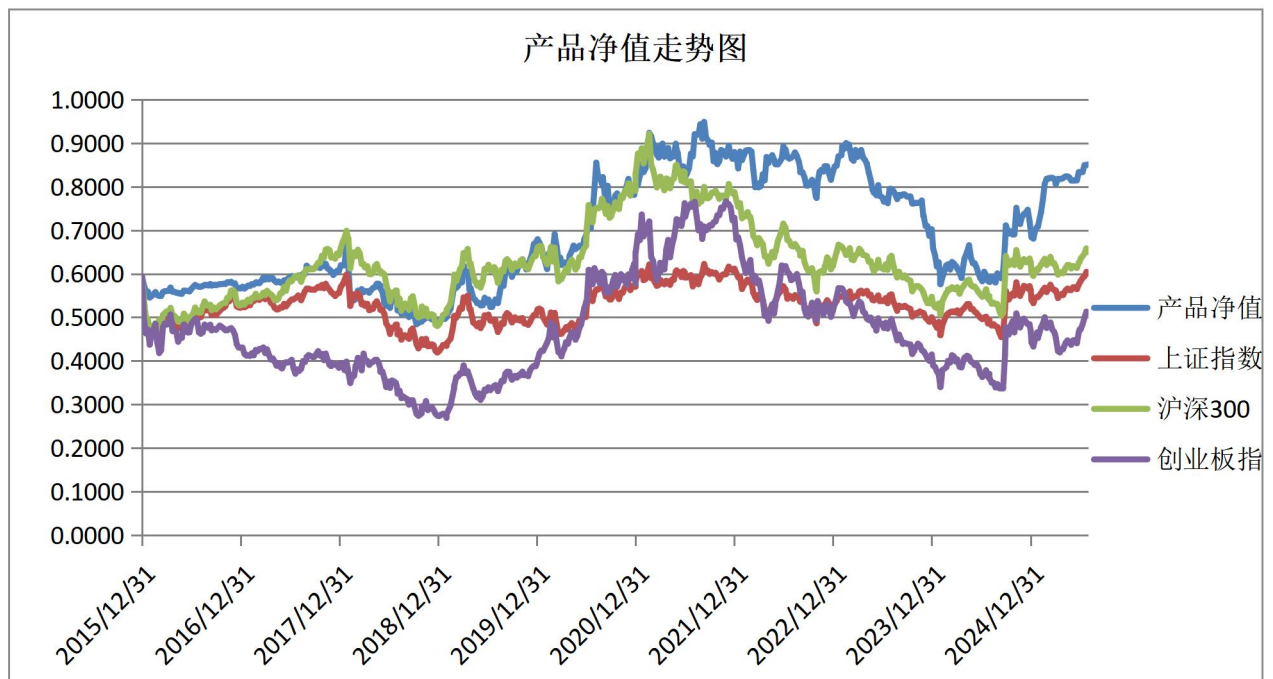
清水源 29 号基金 7 月运作报告

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	07 月 31 日单位净值	0.8514
管理人	深圳清水源投资管理有限公司	07 月 31 日累计净值	0.8514
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 08 月 29 日

二. 基金业绩

6 月底净值 0.8336, 7 月底净值 0.8514, 环比涨幅 2.14%; 同期沪深 300 指数的涨幅 3.54%.



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 年下半年，我们认为中国 A 股市场将呈现震荡向上的走势，短期则由于前期涨幅较大或将处于震荡状态。在行情大势向好、盈利预期有望修复的情形下，高股息的价值股有望取得绝对收益，高弹性的科技股将阶段性取得较高超额收益。

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）上半年中国经济稳中向好，下半年则经济增长压力较大，政府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）美联储有降息压力，美元指数处中期下跌趋势，短期出现大幅反弹的走势；（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）中国制造业的规模优势、包括国防军工在内的科技领域的持续突破，预计今年“9.3 阅兵”将取得空前成功，有利于科技成长股走出阶段性牛市行情。

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、半导体、智能驾驶等科技产业及券商、地产、白酒等顺周期的价值股进行配置。