

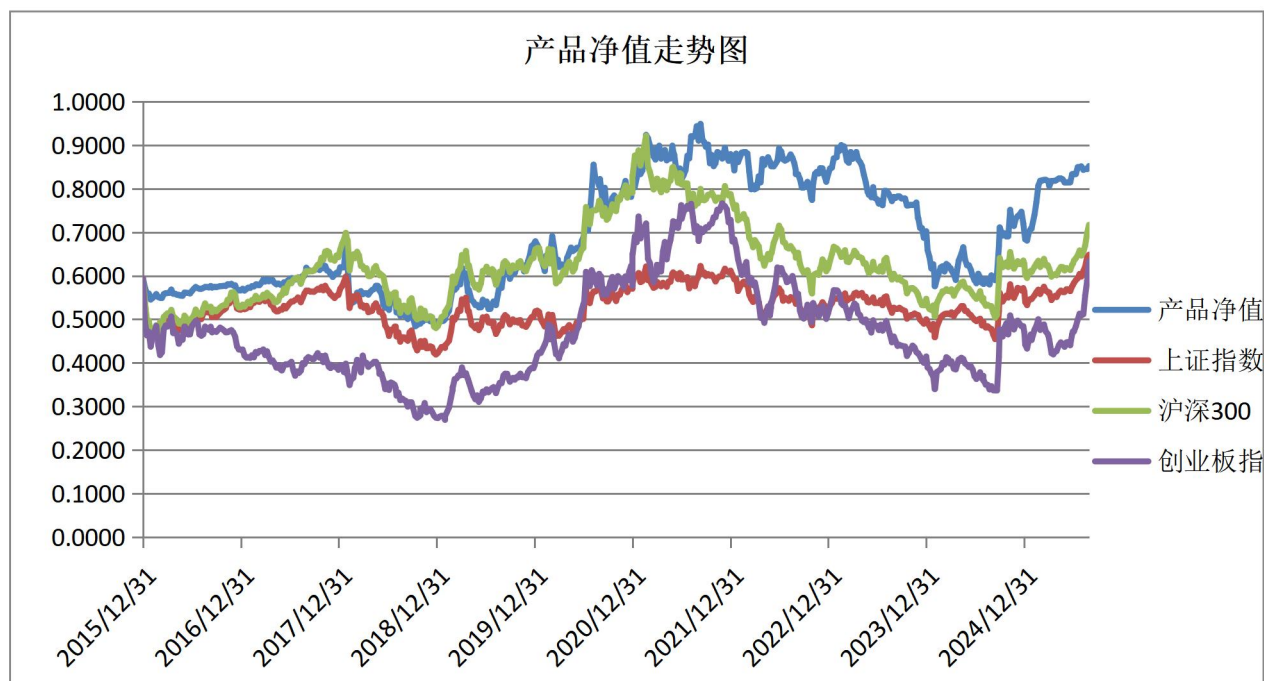
清水源 29 号基金 8 月运作报告

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	08 月 29 日单位净值	0.8522
管理人	深圳清水源投资管理有限公司	08 月 29 日累计净值	0.8522
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 09 月 30 日

二. 基金业绩

7 月底净值 0.8514, 8 月底净值 0.8522, 环比涨幅 0.09%; 同期沪深 300 指数的涨幅 10.33%.



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。

温馨提示：本材料仅供本产品相关的销售渠道及合格投资者参阅，未经授权，不得转载。投资有风险，请投资者充分认识投资风险，谨慎投资。本报告内容不包含任何收益的承诺。



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、流动性充沛的情形下，高弹性的科技股将在整个牛市周期取得极高超额收益，部分涨幅落后的板块如白酒、地产等将有补涨的机会。

主要投资逻辑如下：（1）今年 8 月份，中国 A 股市场走出大幅上涨的牛市行情，科创 50 指数单月上涨 28%，创业板指数上涨 24%，沪深 300 指数单月涨幅超 10%，银行储蓄等居民存款入市非常踊跃；（2）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；（3）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；（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，在流动性充沛的牛市行情中，科技成长股将成为取得极高超额收益的领涨行业。

操作策略上，清水源投资团队倾向于围绕人工智能、半导体、智能驾驶、数字经济等科技产业及券商、地产、白酒等顺周期的价值股进行配置。