

# 清水源 20 号 E 证券投资基金

## 2025 年第 3 季度报告

### 1、基金基本情况

|                          |                                                                                                                                                                                                                                                           |
|--------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 项目                       | 信息                                                                                                                                                                                                                                                        |
| 基金名称                     | 清水源 20 号 E 证券投资基金                                                                                                                                                                                                                                         |
| 基金编码                     | S28827                                                                                                                                                                                                                                                    |
| 基金管理人                    | 深圳清水源投资管理有限公司                                                                                                                                                                                                                                             |
| 基金托管人（如有）                | 招商证券股份有限公司                                                                                                                                                                                                                                                |
| 投资顾问（如有）                 | -                                                                                                                                                                                                                                                         |
| 基金运作方式                   | 开放式                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 基金成立日期                   | 2015 年 04 月 08 日                                                                                                                                                                                                                                          |
| 期末基金总份额（万份）/期末基金实缴总额（万元） | 1,518.64894                                                                                                                                                                                                                                               |
| 投资目标                     | （1）本基金的投资目标为“清水源 20 号证券投资基金”；（2）“清水源 20 号证券投资基金”的投资目标为：本基金以绝对收益为目标，在风险有效控制的基础上，主动投资于具有良好流动性的金融工具，力争投资资产的稳健增值。                                                                                                                                             |
| 投资策略                     | 本基金的投资策略为将基金资产定向投资于“清水源 20 号证券投资基金”。“清水源 20 号证券投资基金”的投资策略为：本基金投资组合将采取动态优化的投资策略，根据宏观经济的基本情况、证券市场走势、主流研究机构看法及市场热点等情况及时优化组合配置。股票配置关注各板块或行业的历史估值、现在估值及基本面的发展趋势。个股选择主要考虑公司发展和盈利的稳定性、成长性和目前估值的合理性。在遵守基金合同约定和坚持公司投资理念的大方向基本上，坚持稳健进取的原则，坚持定性分析和定量分析，追求本计划资产的稳定增值。 |
| 业绩比较基准（如有）               | -                                                                                                                                                                                                                                                         |
| 风险收益特征                   | 本基金具有较高收益、较高风险的特征。                                                                                                                                                                                                                                        |
| 信息披露报告是否经托管机构复核          | 是                                                                                                                                                                                                                                                         |

### 2、基金净值表现

| 阶段 | 净值增长率(%) | 净值增长率标准差(%) | 业绩比较基准收益率(%) | 业绩比较基准收益率标准差(%) |
|----|----------|-------------|--------------|-----------------|
| 当季 | 12.53    | -           | -            | -               |

|                |        |   |   |   |
|----------------|--------|---|---|---|
| 自基金合同<br>生效起至今 | -13.35 | - | - | - |
|----------------|--------|---|---|---|

注：净值增长率等于（期末累计净值-期初累计净值）/期初累计净值

当季净值增长率等于（本季度末累计净值-上季度末累计净值）/上季度末累计净值

### 3、主要财务指标

金额单位：元

|           |                         |
|-----------|-------------------------|
| 项目        | 2025-07-01 至 2025-09-30 |
| 本期已实现收益   | 27,275.00               |
| 本期利润      | 1,462,250.42            |
| 期末基金净资产   | 13,159,805.64           |
| 报告期期末单位净值 | 0.8665                  |

### 4、投资组合报告

#### 4.1 期末基金资产组合情况

金额单位：元

| 项目              |                   | 金额                     |
|-----------------|-------------------|------------------------|
| 现金类资产           | 银行存款              | 768.32                 |
| 境内未上市、未挂牌公司股权投资 | 股权投资              | 0.00                   |
|                 | 其中：优先股            | 0.00                   |
|                 | 其他股权类投资           | 0.00                   |
| 上市公司定向增发投资      | 上市公司定向增发股票投资      | 0.00                   |
| 新三板投资           | 新三板挂牌企业投资         | 0.00                   |
| 境内证券投资规模        | 结算备付金             | 0.00                   |
| 境内证券投资规模        | 存出保证金             | 0.00                   |
|                 | 股票投资              | 0.00                   |
|                 | 债券投资              | 0.00                   |
|                 | 其中：银行间市场债券        | 0.00                   |
|                 | 其中：利率债            | 0.00                   |
|                 | 其中：信用债            | 0.00                   |
|                 | 资产支持证券            | 0.00                   |
|                 | 基金投资（公募基金）        | 0.00                   |
|                 | 其中：货币基金           | 0.00                   |
|                 | 期货及衍生品交易保证金       | 0.00                   |
|                 | 买入返售金融资产          | 0.00                   |
|                 | 其他证券类标的           | 0.00                   |
| 资管计划投资          | 商业银行理财产品投资        | 0.00                   |
|                 | 信托计划投资            | 0.00                   |
|                 | 基金公司及其子公司资产管理计划投资 | 0.00                   |
|                 | 保险资产管理计划投资        | 0.00                   |
|                 | 证券公司及其子公司资产管理计划投资 | 0.00                   |
|                 | 期货公司及其子公司资产管理计划投资 | 0.00                   |
|                 | 私募基金产品投资          | S28115#13, 209,561.36; |

|         |               |      |
|---------|---------------|------|
|         | 未在协会备案的合伙企业份额 | 0.00 |
| 另类投资    | 另类投资          | 0.00 |
| 境内债权类投资 | 银行委托贷款规模      | 0.00 |
|         | 信托贷款          | 0.00 |
|         | 应收账款投资        | 0.00 |
|         | 各类受（收）益权投资    | 0.00 |
|         | 票据（承兑汇票等）投资   | 0.00 |
|         | 其他债权投资        | 0.00 |
| 境外投资    | 境外投资          | 0.00 |
| 其他资产    | 其他资产          | 0.00 |
| 基金负债情况  | 债券回购总额        | 0.00 |
|         | 融资、融券总额       | 0.00 |
|         | 其中：融券总额       | 0.00 |
|         | 银行借款总额        | 0.00 |
|         | 其他融资总额        | 0.00 |

#### 4.2 期末按行业分类的股票投资组合(不含港股通)

金额单位：元

| 序号 | 行业类别             | 公允价值 | 占基金资产净值比例（%） |
|----|------------------|------|--------------|
| A  | 农、林、牧、渔业         | 0.00 | 0.00         |
| B  | 采矿业              | 0.00 | 0.00         |
| C  | 制造业              | 0.00 | 0.00         |
| D  | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | 0.00 | 0.00         |
| E  | 建筑业              | 0.00 | 0.00         |
| F  | 批发和零售业           | 0.00 | 0.00         |
| G  | 交通运输、仓储和邮政业      | 0.00 | 0.00         |
| H  | 住宿和餐饮业           | 0.00 | 0.00         |
| I  | 信息传输、软件和信息技术服务业  | 0.00 | 0.00         |
| J  | 金融业              | 0.00 | 0.00         |
| K  | 房地产业             | 0.00 | 0.00         |
| L  | 租赁和商务服务业         | 0.00 | 0.00         |
| M  | 科学研究和技术服务业       | 0.00 | 0.00         |
| N  | 水利、环境和公共设施管理业    | 0.00 | 0.00         |
| O  | 居民服务、修理和其他服务业    | 0.00 | 0.00         |
| P  | 教育               | 0.00 | 0.00         |
| Q  | 卫生和社会工作          | 0.00 | 0.00         |
| R  | 文化、体育和娱乐业        | 0.00 | 0.00         |
| S  | 综合               | 0.00 | 0.00         |
|    | 合计               | 0.00 | 0.00         |

#### 4.3 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

| 行业类别     | 公允价值(人民币) | 占基金资产净值比例（%） |
|----------|-----------|--------------|
| 原材料      | 0.00      | 0.00         |
| 非日常生活消费品 | 0.00      | 0.00         |
| 日常消费品    | 0.00      | 0.00         |

|      |      |      |
|------|------|------|
| 能源   | 0.00 | 0.00 |
| 金融   | 0.00 | 0.00 |
| 医疗保健 | 0.00 | 0.00 |
| 工业   | 0.00 | 0.00 |
| 信息技术 | 0.00 | 0.00 |
| 通讯业务 | 0.00 | 0.00 |
| 公用事业 | 0.00 | 0.00 |
| 房地产  | 0.00 | 0.00 |
| 合计   | 0.00 | 0.00 |

## 5、基金份额变动情况

单位：万份/万元

|                           |             |
|---------------------------|-------------|
| 报告期期初基金份额总额               | 1,623.64894 |
| 报告期期间基金总申购份额              | 0.00        |
| 减：报告期期间基金总赎回份额            | 105.00      |
| 报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列） | 0.00        |
| 期末基金总份额/期末基金实缴总额          | 1,518.64894 |

## 6、管理人报告

### 1、报告期内高管、基金经理及其关联基金经验：

现投资经理为冯文光。

中山大学金融学硕士，18年基金从业经验，曾在诺安基金、金鹰基金、大成基金任职，多年担任基金经理。拥有丰富的基金管理经验，经历市场牛熊历练，业绩优异。所管理基金在2013、2014年度晨星基金评级龙虎榜中排名前1/5，2016年度银河证券公募基金评级榜单中同类基金业绩排名第1；管理过基金获得“五年期金牛基金奖”“一年期金牛基金奖”等多项大奖。

### 2、基金运作合规守信情况：

报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《私募基金投资监督管理办法》、基金合同和其他有关法律法规，本着诚实信用、勤勉尽责、安全高效的原则管理和运用基金资产，在严格控制投资风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，没有损害基金份额持有人利益的行为。

### 3、基金投资策略和业绩表现：

股票配置中，在板块和行业选择中主要看各板块或行业的历史估值、现在估值及基本面的发展趋势。并对历史估值和现在估值进行纵向对比分析、对各行业间的估值进行横向比较分析，对基本面发展变化进行敏感性分析后再做出最终的配置选择；个股选择时主要考虑公司发展和盈利的稳定性与否、成长性高低和目前估值的合理性与否等问题。在遵守产品合同规定和坚持公司投资理念的大方向基础上，考虑上市公司的素质以及市场所依存的环境、现阶段市场特征、市场的投资者结构，坚持稳健进取原则，坚持定性分析和定量分析，追求管理资产的稳定增值。季度业绩表现参见本报告前述净值数据。

### 4、对宏观经济、证券市场及其行业走势展望：

2025年四季度，我们认为中国A股市场将呈现震荡向上的走势，今年全球科技股走出

大牛市的超级行情。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，券商、地产、白酒等传统行业或将阶段性取得较好收益。

主要投资逻辑如下：（1）今年3季度，中国A股市场走出大幅上涨的牛市行情，科创50指数上涨49%，创业板指数上涨50%，沪深300指数季度涨幅18%，银行储蓄等居民存款入市非常踊跃，资本市场流动性非常充沛；（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）从整体数据看，中国经济稳中向好，而微观主体感受差异较大，政府在大力推进科技产业发展的同时，也会兼顾传统产业的发展，出台相应的经济政策；（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维持中等以上仓位，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。

5、内部基金监察稽核工作、基金估值程序（见基金合同“基金的估值”章节）、基金运作情况和运用杠杆情况：

2025年三季度，中国资产的表现亮眼，万得全A涨了19.46%，恒生科技指数涨了21.93%。

七月份主要中国股票指数的表现，万得全A、沪深300、中证2000、恒生指数、恒生科技指数分别上涨了+4.75%、+3.54%、+4.51%、+2.91%、+2.83%。从7月份结构上看，A股小市值股票走势要强于大市值股票。

八月份万得全A、沪深300本月涨幅分别为10.93%、10.33%，包括中证1000和国证2000指数本月表现也基本与万得全A相当，A股呈现普涨格局。与之相对应的，去年以来一直领涨的港股市场8月份涨幅显著小于A股市场，恒生指数与恒生科技指数本月涨幅仅为1.23%和4.06%。从年初至今的涨幅来看，恒生指数上涨了25.01%，万得全A涨幅为22.98%，两者的差距在八月份得到了很大的收窄。

九月份的中国资本市场，A股与港股延续之前的牛市氛围，与8月份A股表现强于港股稍有不同，本月港股在权重股阿里的带动下，上涨的幅度要强于A股。9月份恒生科技、恒生指数、万得全A、沪深300分别上涨了13.95%、7.09%、2.8%、3.2%。

根据中国证监会相关规定及基金合同约定，本基金管理人严格按照新准则、中国证监会相关规定和基金合同关于估值的约定，对基金所持有的投资品种进行估值。本基金托管人根据法律法规要求履行估值及净值计算的复核责任。本报告期内，参与估值流程各方之间无重大利益冲突。本基金无杠杆操作。

6、投资收益分配和损失承担情况：

本基金本报告期末进行利润分配，无损失承担情况发生，符合相关法规及基金合同的规定。

7、对本基金持有人数或基金资产净值预警情形、可能存在的利益冲突等：

本基金合同未约定预警线和止损线，也不存在利益冲突。

托管人复核说明：本基金托管人按照相关法律法规、基金合同的规定，对本基金在本报告中的财务数据进行了复核。对按照规定应由托管人复核的数据，托管人无异议。