

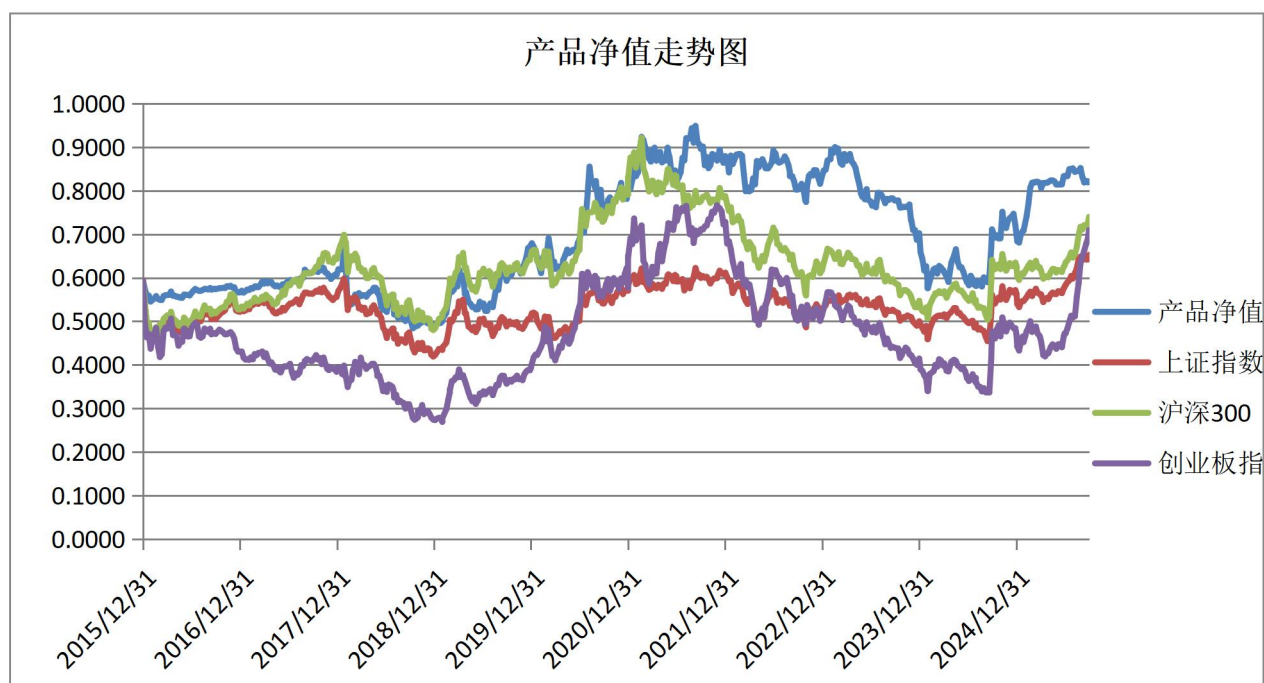
清水源 29 号基金 9 月运作报告

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	09 月 30 日单位净值	0.8217
管理人	深圳清水源投资管理有限公司	09 月 30 日累计净值	0.8217
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 10 月 31 日

二. 基金业绩

8 月底净值 0.8522, 9 月底净值 0.8217, 环比涨幅 -3.58%; 同期沪深 300 指数的涨幅 3.20%.



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、白酒等传统产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。