



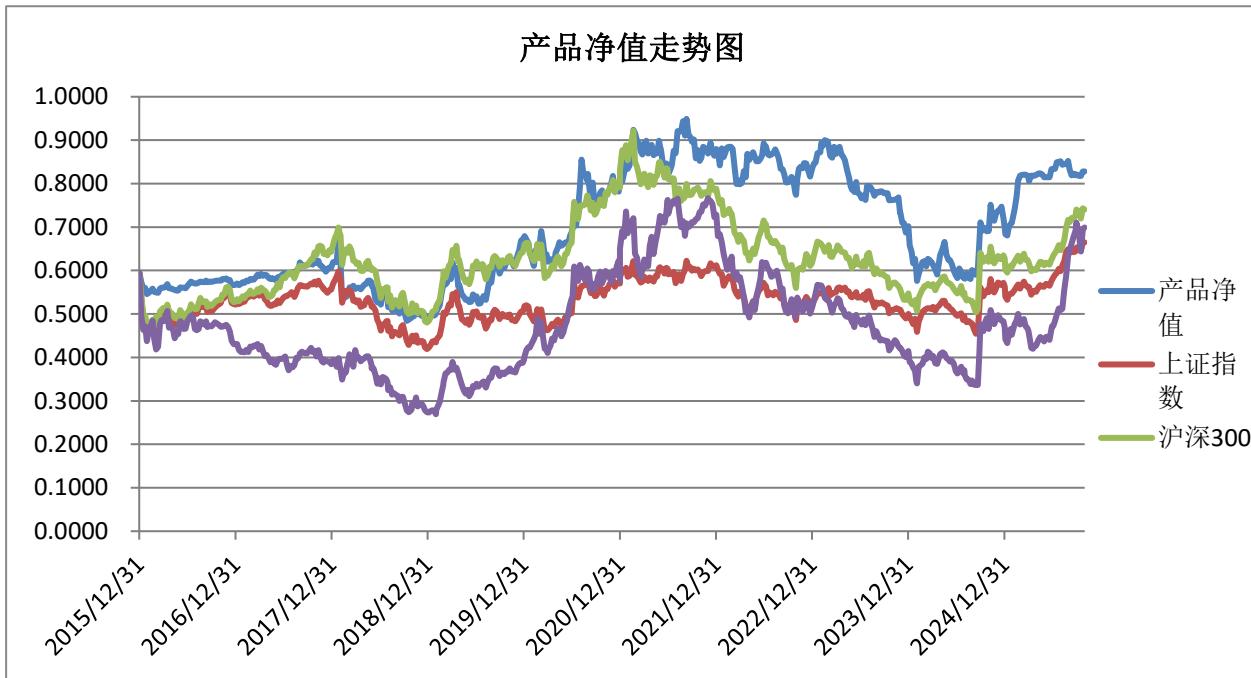
清水源 29 号基金 10 月运作报告

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
管理人	深圳清水源投资管理有限公司
托管人	招商证券股份有限公司
投资经理	冯文光
10 月 31 日单位净值	0.8282
10 月 31 日累计净值	0.8282
封闭期	6 个月
下一开放日	2025 年 11 月 28 日

二. 基金业绩

9 月底净值 0.8217, 10 月底净值 0.8282, 环比涨幅 0.79%; 同期沪深 300 指数的涨幅 0.00%.



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，低估值、顺周期的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）大国博弈有望阶段性缓和，为市场未来行情发展提供较好的外部环境；（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，主要发达国家的股市均走出大幅上涨的牛市行情，中国A股市场的整体估值横向比较来看，仍属于偏低水平；（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。