

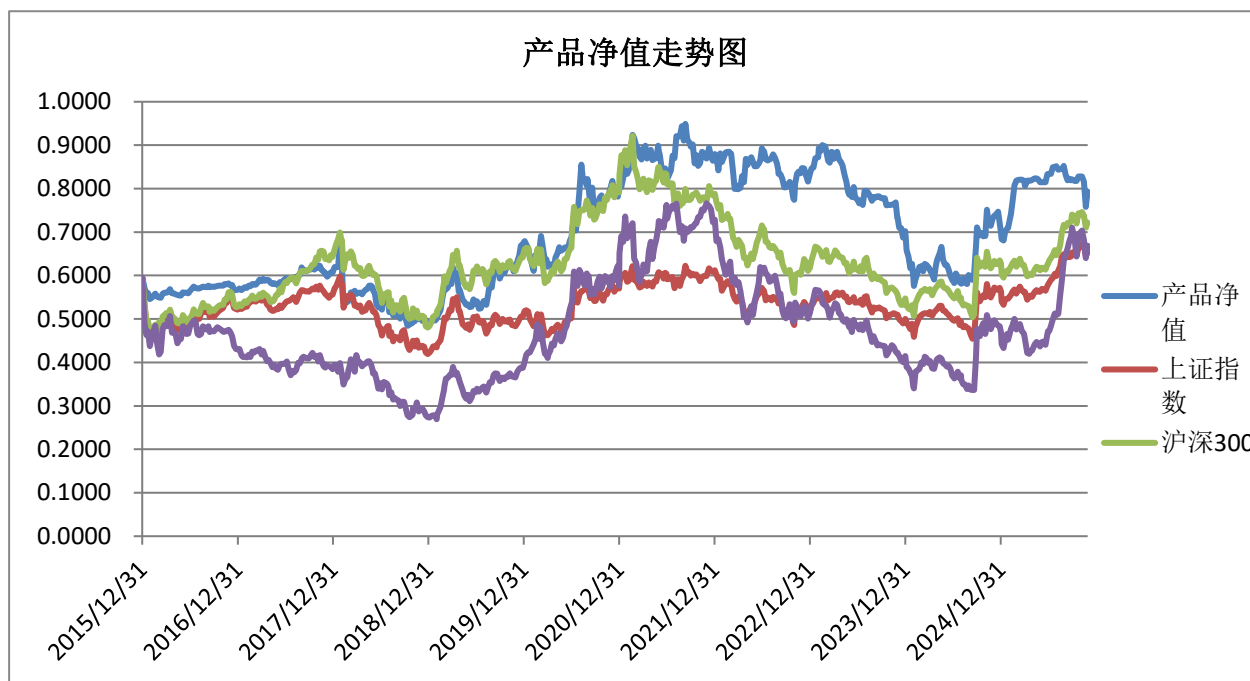
清水源 29 号基金 11 月运作报告

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	11 月 28 日单位净值	0.7932
管理人	深圳清水源投资管理有限公司	11 月 28 日累计净值	0.7932
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 12 月 31 日

二. 基金业绩

10 月底净值 0.8282, 11 月底净值 0.7932, 环比涨幅 -4.23%; 同期沪深 300 指数的涨幅 -2.46%.



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 年十二月份，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，美国科技龙头企业则处于多年以来的牛市周期中。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。

主要投资逻辑如下：（1）人工智能近年来取得重要的突破性进展，美国科技龙头企业带领美国股市维持多年以来的牛市走势，明年全球主要经济体仍将维持宽松的货币政策，人工智能等科技龙头未来一两年仍将处于牛市周期中；（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）我国经济政策重心在于推动整体经济的高质量发展，未来仍将维持积极的财政政策及宽松的货币政策，银行储蓄等居民存款今年以来入市非常活跃，资本市场流动性异常充沛；（4）2023 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）人工智能科技革命是由美国首先发起的，但中国制造业竞争力独步全球，理工科人才优势显著，有望在后续的科技竞争中实现赶超，领先全球。

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、智能驾驶、数字经济等科技产业及低估值、顺周期的价值股进行配置。