

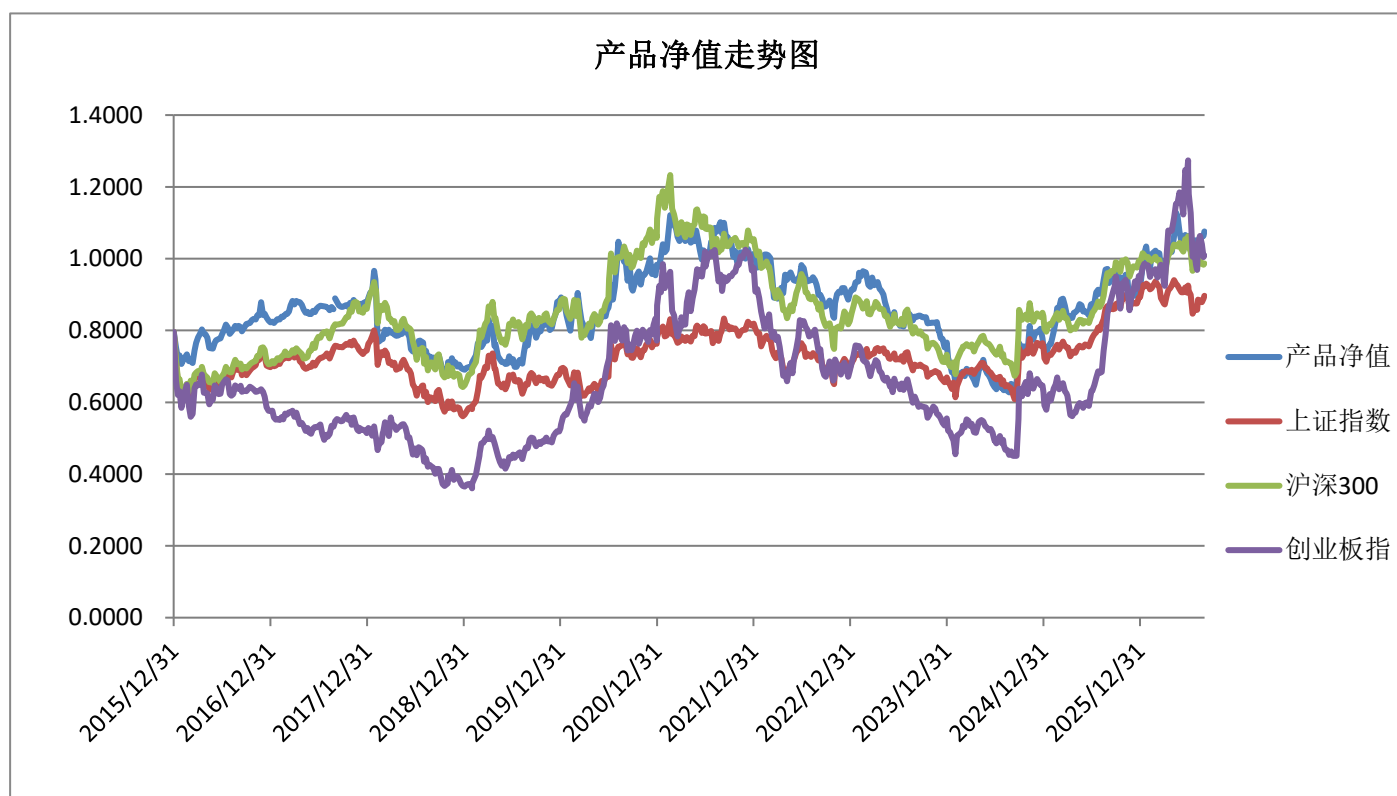
清水源 9 号基金 8 月运作报告

一. 基金概要

产品名称：清水源 9 号基金			
成立日期	2015 年 3 月 10 日	08 月 31 日单位净值	1.0761
管理人	深圳清水源投资管理有限公司	08 月 31 日累计净值	1.0761
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	2026 年 10 月 08 日

二. 基金业绩

7 月底净值 1.0510, 8 月底净值 1.0761, 环比涨幅 2.39%; 同期沪深 300 指数的涨幅为 0.80%.



三. 市场观点

2026 年九月份，中国 A 股或将延续“9.24 行情”以来震荡向上的走势。虽然今年七月份，全球光通信、半导体等科技股由于累积涨幅过大出现大幅的调整，总体上仍维持了近两年的大牛市走势。

主要投资逻辑如下：（1）全球科技股仍处于长期牛市的大周期之中，主要龙头企业并未出现明显的估值泡沫，科技企业的基本面仍较为健康；（2）美国、欧洲、日本等发达国家的通货膨胀压力依然很大，影响全球主要经济体的货币政策；（3）中国的科技产业长期发展潜力巨大，但今年市场整体行情集中于光通信、半导体等产业，后续科技行情有望在科技产业出现扩散，传媒、计算机等 AI 应用行业有望出现较大幅度的上涨行情；（4）大金融、消费、地产链等传统产业长期以来大幅下跌，估值性价比极高，预计三季度市场风格再均衡，传统产业的反弹行情仍将持续；（5）九月下旬，美国有重要会议召开，近期市场信心有望增强。

操作策略上，清水源投资团队倾向于维持中等以上仓位，围绕人工智能及其应用、半导体、新能源等科技产业进行配置，并在金融、消费等传统产业通过自下而上寻找投资机会。