



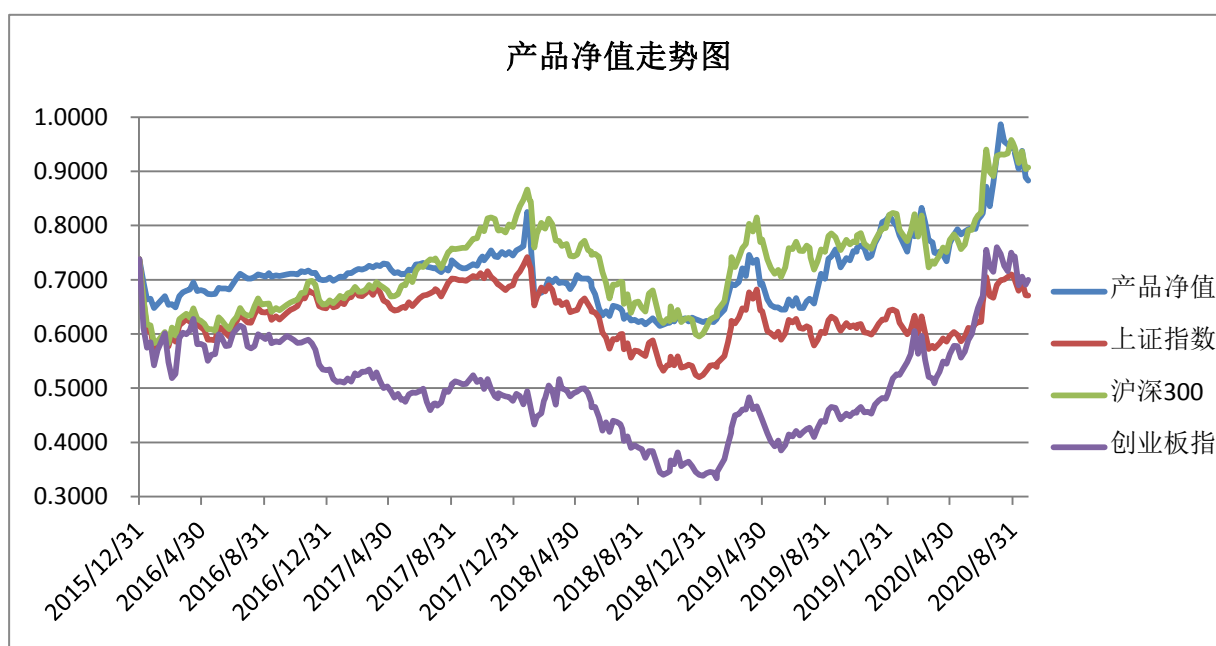
## 清水源 39 号基金九月运作报告

### 一. 基金概要

| 产品名称：融通资本——清水源 39 号资产管理计划 |                 |              |                  |
|---------------------------|-----------------|--------------|------------------|
| 成立日期                      | 2015 年 6 月 5 日  | 9 月 30 日单位净值 | 0.883            |
| 管理人                       | 深圳市融通资本管理股份有限公司 | 9 月 30 日累计净值 | 0.883            |
| 托管人                       | 民生银行            | 封闭期          | 6 个月             |
| 投资顾问                      | 深圳清水源投资管理有限公司   | 下一开放日        | 2020 年 12 月 31 日 |

### 二. 基金业绩

上月底净值 0.942 ,本月底净值 0.883 ,本月涨幅-6.26%。同期沪深 300 指数的波动幅度为-4.75%。



注：清水源 39 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。

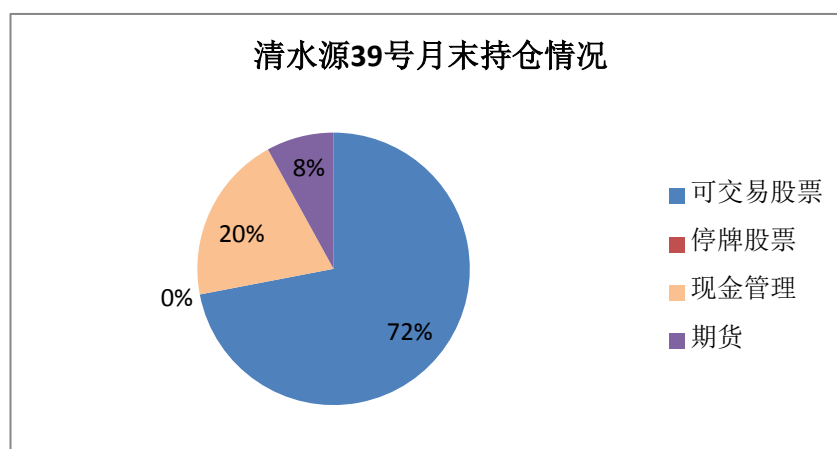
### 三. 操作回顾

2020 年 10 月份，中国 A 股将维持震荡向上的走势；券商、汽车、机械等低估值顺周期的行业或将

阶段性取得较高超额收益，光伏、电动车、计算机、电子等科技行业的长期逻辑有望在短期得到催化，取得较好表现；同时关注军工、农业的主题投资机会。主要理由及逻辑如下：（1）我们相信科技进步、社会变革与人类文明，中长期保持战略看好中国经济及资本市场的积极思维；（2）新冠肺炎疫情对全球经济金融的冲击渐渐为资本市场吸收、反映，全球目前更关注美国总统选举对资本市场的边际影响；（3）消费、医药由于稳定增长的业绩最有希望走出长期慢牛的行情，半导体、5G 产业及应用、电动车、云计算、人工智能等科技成长类产业受益政策支持想象空间巨大；（4）为应对全球形势的可能变化，中央今年 5 月份以来多次提出国内大循环为主的基调，市场将更为关注军工、农业的主题投资机会。

我们认为从长期看，中国将以举国体制弥补科技短板，具备核心竞争力的科技 龙头公司将有望长期获得较高超额收益；中国多年改革开放所积累的社会财富及形成的庞大内需消费市场，消费、医药行业将长期成为海内外资金关注的重点板块。顺周期、低估值、高分红的周期核心资产，有望受益稳增长的刺激政策迎来较好的配置机会。结构层面，我们中长期看好科技、消费、医药等行业的投资机会，同时也会自下而上寻找有超额收益的个股。

操作策略上，清水源投资团队倾向于维持中等以上仓位，围绕周期类的核心资产、优质的科技及消费公司进行配置。



#### 四. 基金经理观点

2020 年 10 月份，中国 A 股将维持震荡向上的走势；券商、汽车、机械等低估值顺周期的行业或将阶段性取得较高超额收益，光伏、电动车、计算机、电子等科技行业的长期逻辑有望在短期得到催化，取得较好表现；同时关注军工、农业的主题投资机会。主要理由及逻辑如下：（1）我们相信科技进步、社会变革与人类文明，中长期保持战略看好中国经济及资本市场的积极思维；（2）新冠肺炎疫情对全球经济金融的冲击渐渐为资本市场吸收、反映，全球目前更关注美国总统选举对资本市场的边际影响；（3）消费、医药由于稳定增长的业绩最有希望走出长期慢牛的行情，半导体、5G 产业及应用、电动车、云计算、人工智能等科技成长类产业受益政策支持想象空间巨大；（4）为应对全球形势的可能变化，中央今年 5 月份以来多次提出国内大循环为主的基调，市场将更为关注军工、农业的主题投资机会。

我们认为从长期看，中国将以举国体制弥补科技短板，具备核心竞争力的科技龙头公司将有望长期获得较高超额收益；中国多年改革开放所积累的社会财富及形成的庞大内需消费市场，消费、医药行业将长期成为海内外资金关注的重点板块。顺周期、低估值、高分红的周期核心资产，有望受益稳增长的刺激政策迎来较好的配置机会。结构层面，我们中长期看好科技、消费、医药等行业的投资机会，同时也会自下而上寻找有超额收益的个股。