



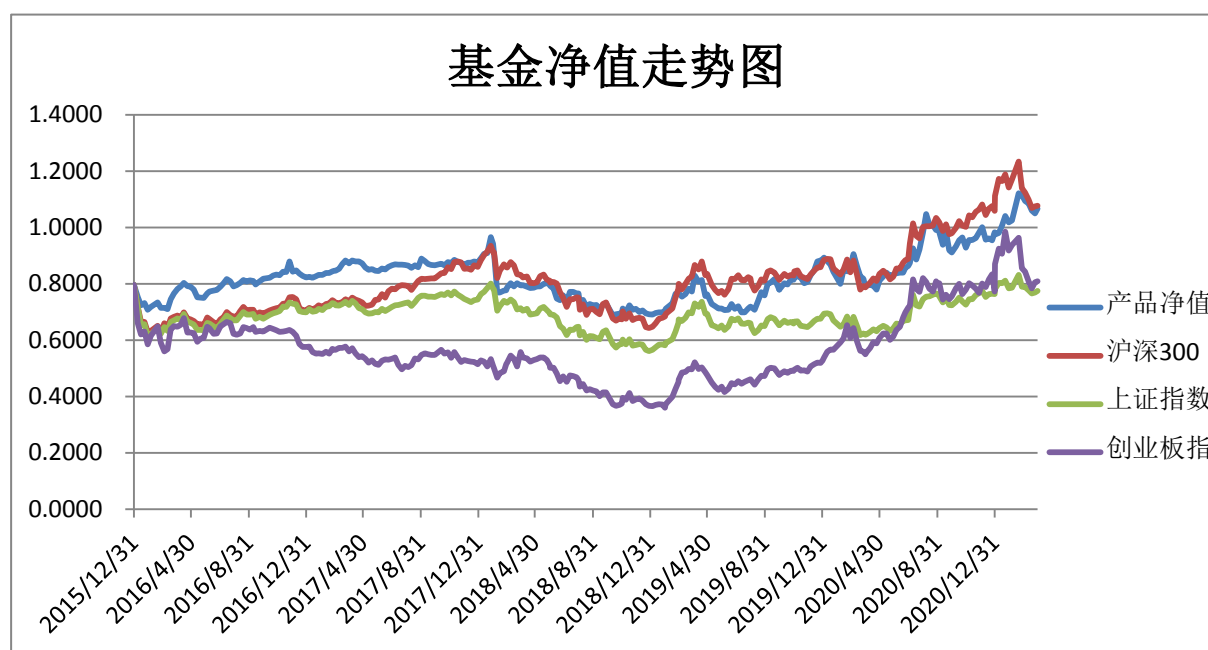
清水源 9 号基金三月运作报告

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	3 月 31 日单位净值	1.0661
管理人	深圳清水源投资管理有限公司	3 月 31 日累计净值	1.0661
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	2021 年 05 月 06 日

二. 基金业绩

上月底净值 1.1147 本月底净值 1.0661 本月涨幅-4.36%。同期沪深 300 指数的波动幅度为-5.40%。



三. 操作回顾

2021 年 4 月份，中国 A 股将维持震荡向上的走势；全球定价的资源股及金融地产等低估值的蓝筹股有望取得较好的绝对收益；计算机、半导体、新能源等科技产业或将取得较高的超额收益。主要理由及逻辑如下：（1）扩大内需和科技强国将贯穿“十四五”，新一轮科技革命和产业变革深入发展。扩大

内需与科技强国成为贯穿“十四五”期间的重要投资主线，包括科技创新、碳中和、大消费、医药等；

（2）人工智能、半导体、碳中和、云计算等科技产业面临重大发展机遇，成长速度或将远快于社会经济增长速度；（3）今年全球经济复苏可期，关注顺周期行业基本面改善带来的估值修复机会；（4）中国资本市场由于过去两年的结构性牛市导致部分行业高估，今年春节后出现大幅调整，4月份由于基本面业绩催化，有望出现反弹行情；（5）过去一年以来，全球资本市场的上涨与美联储等各国央行采取的宽松货币政策密切相关，后续需要密切关注中国央行、美联储的政策变化。

我们认为从长期看，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；全球通胀预期下，具备涨价预期的钢铁、煤炭、化工、农业等资源股或将阶段性取得较好表现；金融地产等低估值蓝筹股，有望阶段性取得较好的绝对收益。

操作策略上，清水源投资团队倾向于维持中等以上仓位，围绕科技产业、先进制造业及低估值金融地产进行配置。

四、 基金经理观点

2021年4月份，中国A股将维持震荡向上的走势；全球定价的资源股及金融地产等低估值的蓝筹股有望取得较好的绝对收益；计算机、半导体、新能源等科技产业或将取得较高的超额收益。主要理由及逻辑如下：（1）扩大内需和科技强国将贯穿“十四五”，新一轮科技革命和产业变革深入发展。扩大内需与科技强国成为贯穿“十四五”期间的重要投资主线，包括科技创新、碳中和、大消费、医药等；（2）人工智能、半导体、碳中和、云计算等科技产业面临重大发展机遇，成长速度或将远快于社会经济增长速度；（3）今年全球经济复苏可期，关注顺周期行业基本面改善带来的估值修复机会；（4）中国资本市场由于过去两年的结构性牛市导致部分行业高估，今年春节后出现大幅调整，4月份由于基本面业绩催化，有望出现反弹行情；（5）过去一年以来，全球资本市场的上涨与美联储等各国央行采取的宽松货币政策密切相关，后续需要密切关注中国央行、美联储的政策变化。

我们认为从长期看，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；全球通胀预期下，具备涨价预期的钢铁、煤炭、化工、农业等资源股或将阶段性取得较好表现；金融地产等低估值蓝筹股，有望阶段性取得较好的绝对收益。