



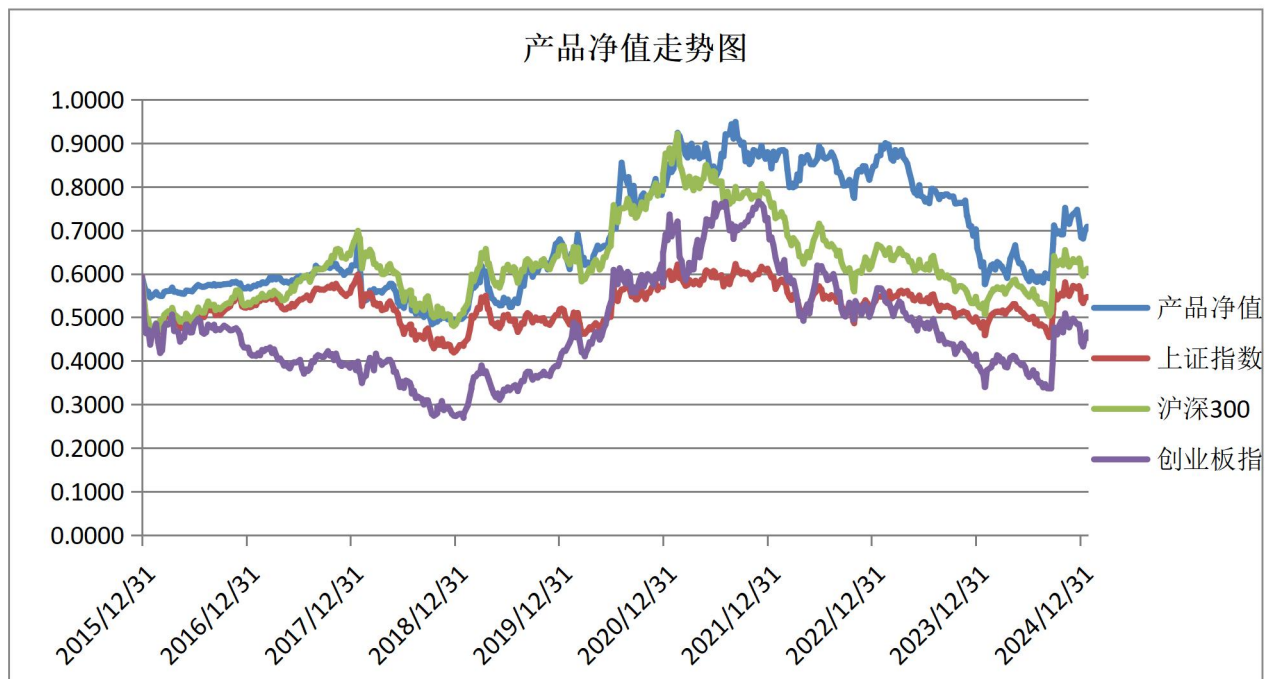
清水源 29 号基金 1 月运作报告

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	01 月 27 日单位净值	0.7093
管理人	深圳清水源投资管理有限公司	01 月 27 日累计净值	0.7093
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 02 月 28 日

二. 基金业绩

12 月底净值 0.6990，01 月底净值 0.7093，环比涨幅 1.47%；同期沪深 300 指数的涨幅-2.99%。



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 年二月份，我们认为中国 A 股市场在去年四季度的大幅反弹及今年一月份的调整之后，将呈现震荡反弹的走势，科技股的春季攻势值得期待。预计今年全年，高股息的价值股及优质成长股仍将有不少的绝对收益；重大事件催化下，高波动的科技股的阶段性行情将取得极高的超额收益。

主要投资逻辑如下：（1）近期，中国 AI 公司 DeepSeek 发布的开源模型引起全球广泛关注，该模型以其高性价比和出色的性能表现，与美国的最先进模型相媲美；（2）中国股市历年春季行情中，科技股表现优异，在 DeepSeek 消息刺激下，2025 年科技股行情想象空间被打开，以人工智能为代表的应用端有望出现大爆发；（3）美联储如期开启降息周期，中国央行也积极采取降息降准等增量政策，流动性预期改善；（4）由于财政、货币、资本市场等经济刺激政策强有力，短期经济数据有所改善；（5）春节期间，中美关于关税方面的博弈逐步加剧，而中美科技竞争博弈更加值得期待，中国科技资产存在重估的过程，中国企业展现出强劲后劲，有望带领中国股市克服外部因素的负面影响。

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、数字经济等科技产业及高股息、低估值的价值股进行配置。