



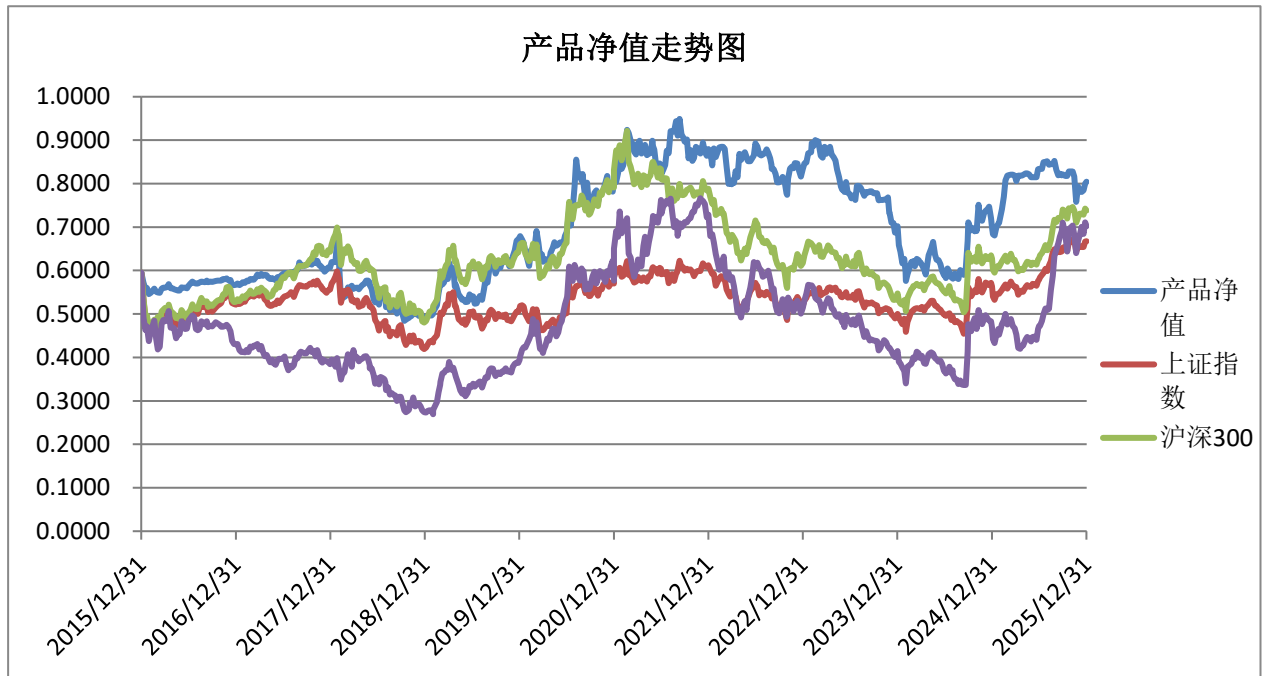
清水源 29 号基金 12 月运作报告

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	12 月 31 日单位净值	0.8042
管理人	深圳清水源投资管理有限公司	12 月 31 日累计净值	0.8042
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 01 月 30 日

二. 基金业绩

11 月底净值 0.7932，12 月底净值 0.8042，环比涨幅 1.39%；同期沪深 300 指数的涨幅 2.28%。



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。

温馨提示：本材料仅供本产品相关的销售渠道及合格投资者参阅，未经授权，不得转载。投资有风险，请投资者充分认识投资风险，谨慎投资。本报告内容不包含任何收益的承诺。



三. 市场观点

在全球流动性向好及科技创新的双重驱动下，我们认为中国 A 股 2026 年将延续震荡向上的牛市走势。在人工智能等科技领域出现重大突破的背景下，美国科技龙头企业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，人工智能等科技龙头公司并未出现明显估值泡沫；（2）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；（3）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；（4）现任美国政府领导人推崇低利率的货币政策，全球流动性或将维持较为宽松的状态；（5）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，重点看好中国科技龙头公司较为集中的恒生科技指数。

操作策略上，清水源投资团队倾向于维持中等以上仓位，围绕人工智能产业链（硬件及应用）、机器人、商业航天、数字经济等科技产业及低估值、顺周期的价值股进行配置。