



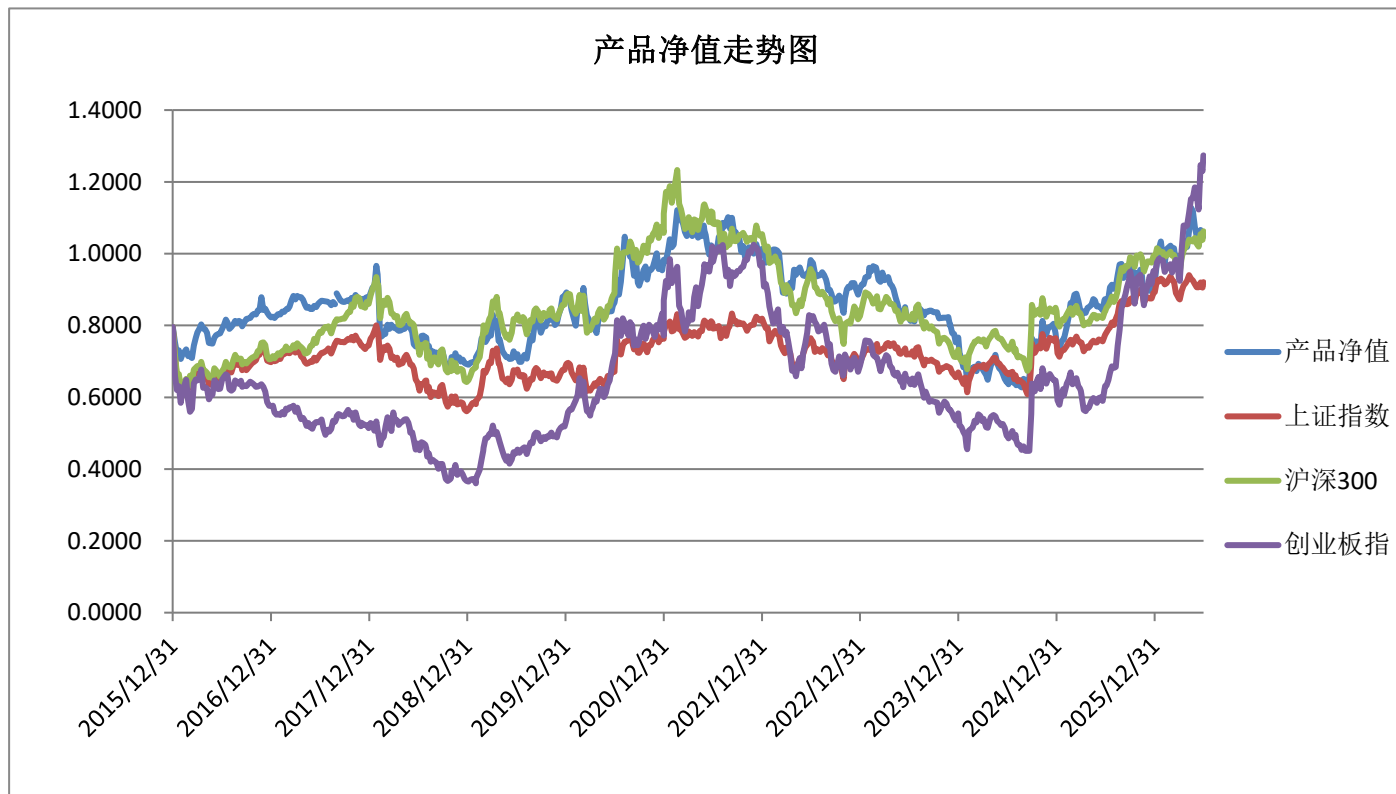
清水源 9 号基金 6 月运作报告

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	06 月 30 日单位净值	1.0487
管理人	深圳清水源投资管理有限公司	06 月 30 日累计净值	1.0487
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 08 月 03 日

二. 基金业绩

5 月底净值 1.0750, 6 月底净值 1.0487, 环比涨幅 -2.45%; 同期沪深 300 指数的涨幅为 1.78%.





三. 市场观点

2026年七月份，中国A股或将延续“9.24行情”以来震荡向上的走势。今年二季度，在中东的突发事件缓和之后，全球股市出现大幅上涨，美国纳斯达克指数延续多年的牛市走势，半导体、光通信等科技股大幅暴涨，韩国综合指数及美国费城半导体指数今年上半年的累计涨幅都超过100%。

主要投资逻辑如下：（1）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，“美以伊战争”缓和之后，全球股市大幅上涨；（2）中东局势有所缓和，但是美国、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）在全球科技大牛市行情的推动下，半导体、光通信等硬科技产业大幅暴涨，韩国、台湾股市主要指数今年以来大幅上涨；（4）中国A股的半导体、光通信等科技产业今年上半年的涨幅也超过了100%，属于历史罕见的大牛市，但大部分传统产业走出了大幅下跌的熊市走势；（5）金融、消费、地产等传统产业长期以来大幅下跌，估值性价比极高，短期内或将由于市场风格再均衡，出现较大幅度的反弹行情。

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、半导体、新能源等科技产业进行配置，并在制造业、消费等领域通过自下而上寻找投资机会。