

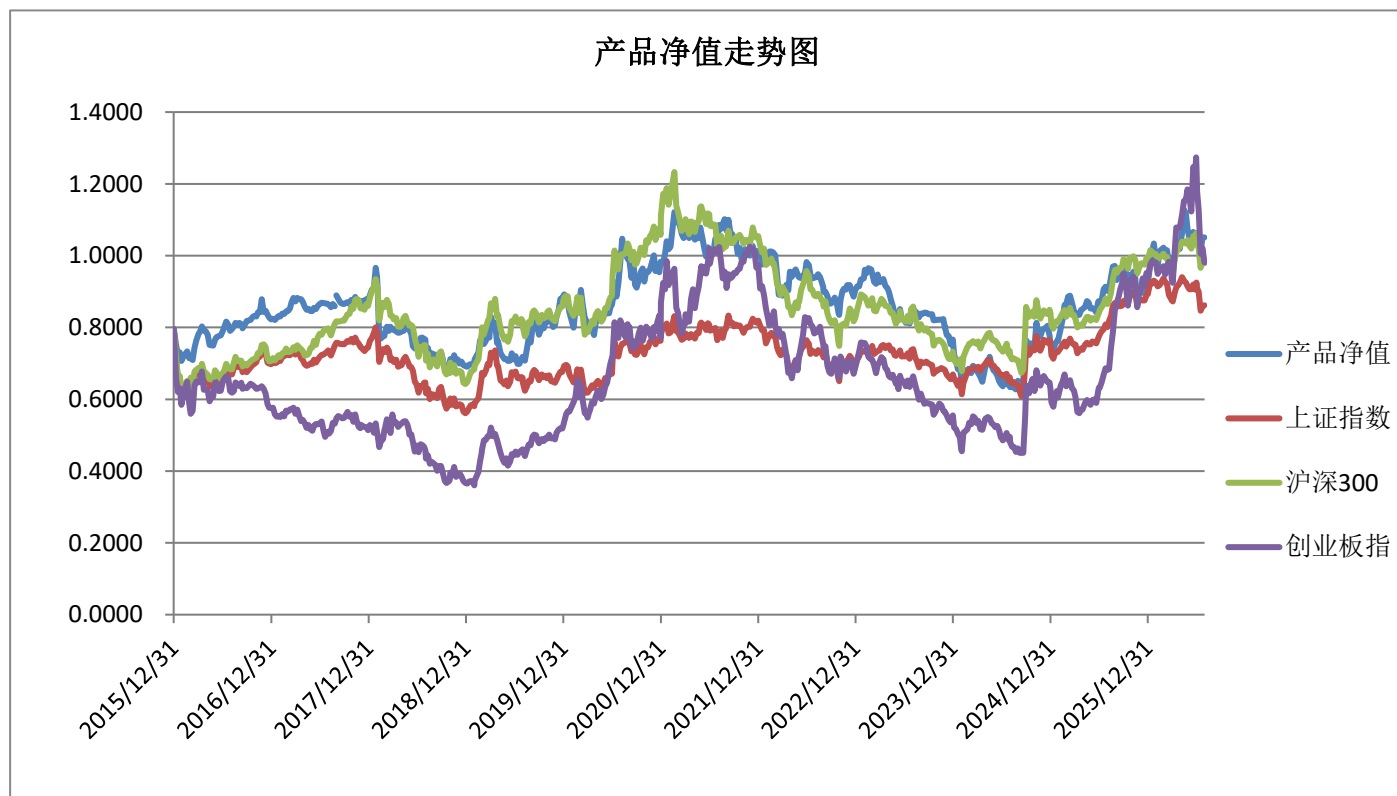
清水源 9 号基金 7 月运作报告

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	07 月 31 日单位净值	1.0510
管理人	深圳清水源投资管理有限公司	07 月 31 日累计净值	1.0510
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 09 月 01 日

二. 基金业绩

6 月底净值 1.0487, 7 月底净值 1.0510, 环比涨幅 0.22%; 同期沪深 300 指数的涨幅为 -7.86%.



三. 市场观点

2026 年八月份，中国 A 股或将延续“9.24 行情”以来震荡向上的走势。今年七月份，全球科技股在二季度的大牛市之后，出现大幅下跌的调整行情，中国 A 股的光通信及半导体等科技股也跟随出现大幅调整。

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，且并未出现明显的估值泡沫，科技企业的基本面仍较为健康；（2）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，七月份由于前期涨幅过大出现了技术性调整；（4）中国的科技产业长期发展潜力巨大，但今年市场整体行情集中于光通信、半导体等产业，后续科技行情有望在科技产业出现扩散；（5）大金融、消费、地产链等传统产业长期以来大幅下跌，估值性价比极高，七月份由于市场风格再均衡，呈现较大幅度的反弹行情，预计反弹行情仍将持续。

操作策略上，清水源投资团队倾向于维持中等以上仓位，围绕人工智能及其应用、半导体、新能源等科技产业进行配置，并在金融、消费等通过自下而上寻找投资机会。