

# 清水源 26 号基金

## 2026 年第 2 季度报告

### 1、基金基本情况

| 项目                       | 信息                                                                                                                                                                                              |
|--------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 基金名称                     | 清水源 26 号基金                                                                                                                                                                                      |
| 基金编码                     | S29070                                                                                                                                                                                          |
| 基金管理人                    | 深圳清水源投资管理有限公司                                                                                                                                                                                   |
| 基金托管人（如有）                | 招商证券股份有限公司                                                                                                                                                                                      |
| 投资顾问（如有）                 | -                                                                                                                                                                                               |
| 基金运作方式                   | 开放式                                                                                                                                                                                             |
| 基金成立日期                   | 2015 年 05 月 11 日                                                                                                                                                                                |
| 期末基金总份额（万份）/期末基金实缴总额（万元） | 4,524.900825                                                                                                                                                                                    |
| 投资目标                     | 本基金以绝对收益为目标，在风险有效控制的基础上，主动投资于具有良好流动性的金融工具，力争投资资产的稳健增值。                                                                                                                                          |
| 投资策略                     | 本基金投资组合将采取动态优化的投资策略，根据宏观经济的基本情况、证券市场走势、主流研究机构的看法及市场热点等情况及时优化组合配置。股票配置关注各板块或行业的历史估值、现在估值及基本面的发展趋势。个股选择主要考虑公司发展和盈利的稳定性、成长性和目前估值的合理性。在遵守基金合同约定和坚持公司投资理念的大方向基本上，坚持稳健进取的原则，坚持定性分析和定量分析，追求本计划资产的稳定增值。 |
| 业绩比较基准（如有）               | -                                                                                                                                                                                               |
| 风险收益特征                   | 本基金具有较高收益、较高风险的特征。                                                                                                                                                                              |
| 信息披露报告是否经托管机构复核          | 是                                                                                                                                                                                               |

### 2、基金净值表现

| 阶段         | 净值增长率(%) | 净值增长率标准差(%) | 业绩比较基准收益率(%) | 业绩比较基准收益率标准差(%) |
|------------|----------|-------------|--------------|-----------------|
| 当季         | 5.51     | -           | -            | -               |
| 自基金合同生效起至今 | -4.69    | -           | -            | -               |

注：净值增长率等于（期末累计净值-期初累计净值）/期初累计净值

当季净值增长率等于（本季度末累计净值-上季度末累计净值）/上季度末累计净值

### 3、主要财务指标

金额单位：元

| 项目        | 2026-04-01 至 2026-06-30 |
|-----------|-------------------------|
| 本期已实现收益   | -127,368.64             |
| 本期利润      | 2,255,165.15            |
| 期末基金净资产   | 43,127,851.79           |
| 报告期期末单位净值 | 0.9531                  |

### 4、投资组合报告

#### 4.1 期末基金资产组合情况

金额单位：元

| 项目              |                   | 金额            |
|-----------------|-------------------|---------------|
| 现金类资产           | 银行存款              | 4,822.51      |
| 境内未上市、未挂牌公司股权投资 | 股权投资              | 0.00          |
|                 | 其中：优先股            | 0.00          |
|                 | 其他股权类投资           | 0.00          |
| 上市公司定向增发投资      | 上市公司定向增发股票投资      | 0.00          |
| 新三板投资           | 新三板挂牌企业投资         | 0.00          |
| 境内证券投资规模        | 结算备付金             | 18,388.80     |
| 境内证券投资规模        | 存出保证金             | 0.00          |
|                 | 股票投资              | 15,640,659.85 |
|                 | 债券投资              | 0.00          |
|                 | 其中：银行间市场债券        | 0.00          |
|                 | 其中：利率债            | 0.00          |
|                 | 其中：信用债            | 0.00          |
|                 | 资产支持证券            | 0.00          |
|                 | 基金投资（公募基金）        | 0.00          |
|                 | 其中：货币基金           | 0.00          |
|                 | 期货及衍生品交易保证金       | 0.00          |
|                 | 买入返售金融资产          | 27,450,137.25 |
|                 | 其他证券类标的           | 0.00          |
| 资管计划投资          | 商业银行理财产品投资        | 0.00          |
|                 | 信托计划投资            | 0.00          |
|                 | 基金公司及其子公司资产管理计划投资 | 0.00          |
|                 | 保险资产管理计划投资        | 0.00          |
|                 | 证券公司及其子公司资产管理计划投资 | 0.00          |
|                 | 期货公司及其子公司资产管理计划投资 | 0.00          |
|                 | 私募基金产品投资          | 0.00          |
|                 | 未在协会备案的合伙企业份额     | 0.00          |
| 另类投资            | 另类投资              | 0.00          |
| 境内债权类投资         | 银行委托贷款规模          | 0.00          |
|                 | 信托贷款              | 0.00          |
|                 | 应收账款投资            | 0.00          |
|                 | 各类受（收）益权投资        | 0.00          |

|        |             |                 |
|--------|-------------|-----------------|
|        | 票据（承兑汇票等）投资 | 0.00            |
|        | 其他债权投资      | 0.00            |
| 境外投资   | 境外投资        | 0.00            |
| 其他资产   | 其他资产        | 应收股利#36,427.86; |
| 基金负债情况 | 债券回购总额      | 0.00            |
|        | 融资、融券总额     | 0.00            |
|        | 其中：融券总额     | 0.00            |
|        | 银行借款总额      | 0.00            |
|        | 其他融资总额      | 0.00            |

#### 4.2 期末按行业分类的股票投资组合(不含港股通)

金额单位：元

| 序号 | 行业类别             | 公允价值          | 占基金资产净值比例(%) |
|----|------------------|---------------|--------------|
| A  | 农、林、牧、渔业         | 0.00          | 0.00         |
| B  | 采矿业              | 0.00          | 0.00         |
| C  | 制造业              | 13,435,885.35 | 31.15        |
| D  | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | 10,110.00     | 0.02         |
| E  | 建筑业              | 0.00          | 0.00         |
| F  | 批发和零售业           | 0.00          | 0.00         |
| G  | 交通运输、仓储和邮政业      | 0.00          | 0.00         |
| H  | 住宿和餐饮业           | 0.00          | 0.00         |
| I  | 信息传输、软件和信息技术服务业  | 0.00          | 0.00         |
| J  | 金融业              | 0.00          | 0.00         |
| K  | 房地产业             | 0.00          | 0.00         |
| L  | 租赁和商务服务业         | 0.00          | 0.00         |
| M  | 科学研究和技术服务业       | 0.00          | 0.00         |
| N  | 水利、环境和公共设施管理业    | 0.00          | 0.00         |
| O  | 居民服务、修理和其他服务业    | 0.00          | 0.00         |
| P  | 教育               | 0.00          | 0.00         |
| Q  | 卫生和社会工作          | 0.00          | 0.00         |
| R  | 文化、体育和娱乐业        | 0.00          | 0.00         |
| S  | 综合               | 0.00          | 0.00         |
|    | 合计               | 13,445,995.35 | 31.18        |

#### 4.3 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

| 行业类别     | 公允价值(人民币)    | 占基金资产净值比例(%) |
|----------|--------------|--------------|
| 原材料      | 0.00         | 0.00         |
| 非日常生活消费品 | 2,194,664.50 | 5.09         |
| 日常消费品    | 0.00         | 0.00         |
| 能源       | 0.00         | 0.00         |
| 金融       | 0.00         | 0.00         |
| 医疗保健     | 0.00         | 0.00         |
| 工业       | 0.00         | 0.00         |
| 信息技术     | 0.00         | 0.00         |
| 通讯业务     | 0.00         | 0.00         |

|      |              |      |
|------|--------------|------|
| 公用事业 | 0.00         | 0.00 |
| 房地产  | 0.00         | 0.00 |
| 合计   | 2,194,664.50 | 5.09 |

## 5、基金份额变动情况

单位：万份/万元

|                           |              |
|---------------------------|--------------|
| 报告期期初基金份额总额               | 4,526.057711 |
| 报告期期间基金总申购份额              | 0.00         |
| 减：报告期期间基金总赎回份额            | 1.156886     |
| 报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列） | 0.00         |
| 期末基金总份额/期末基金实缴总额          | 4,524.900825 |

## 6、管理人报告

### 1、报告期内高管、基金经理及其关联基金经验：

现投资经理为冯文光。

中山大学金融学硕士，18年基金从业经验，曾在诺安基金、金鹰基金、大成基金任职，多年担任基金经理。拥有丰富的基金管理经验，经历市场牛熊历练，业绩优异。所管理基金在2013、2014年度晨星基金评级龙虎榜中排名前1/5，2016年度银河证券公募基金评级榜单中同类基金业绩排名第1；管理过基金获得“五年期金牛基金奖”“一年期金牛基金奖”等多项大奖。冯文光于2017年06月30日起担任本基金投资经理。

### 2、基金运作合规守信情况：

报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《私募基金投资监督管理办法》、基金合同和其他有关法律法规，本着诚实信用、勤勉尽责、安全高效的原则管理和运用基金资产，在严格控制投资风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，没有损害基金份额持有人利益的行为。

### 3、基金投资策略和业绩表现：

股票配置中，在板块和行业选择中主要看各板块或行业的历史估值、现在估值及基本面的发展趋势。并对历史估值和现在估值进行纵向对比分析、对各行业间的估值进行横向比较分析，对基本面发展变化进行敏感性分析后再做出最终的配置选择；个股选择时主要考虑公司发展和盈利的稳定性与否、成长性高低和目前估值的合理性与否等问题。在遵守产品合同规定和坚持公司投资理念的大方向基础上，考虑上市公司的素质以及市场所依存的环境、现阶段市场特征、市场的投资者结构，坚持稳健进取原则，坚持定性分析和定量分析，追求管理资产的稳定增值。季度业绩表现参见本报告前述净值数据。

### 4、对宏观经济、证券市场及其行业走势展望：

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。

5、内部基金监察稽核工作、基金估值程序（见基金合同“基金的估值”章节）、基金运作情况和运用杠杆情况：

2026 年二季度乃至整个上半年的 A 股市场有点类似“极端 K 型分化”。AI、半导体、算力、硬科技高端制造等板块轮番表现，而消费、金融、地产等传统板块持续调整。

行情节奏方面，进入二季度，随着 AI 产业深度落地，科技板块中的 CPO 和 PCB 迎来一轮行情。整体市场波动剧烈，板块间、板块内个股间，结构呈现极致的两极分化。到二季度国内经济延续结构性不平衡——地产、消费及部分总量指标偏弱，但出口和制造业投资展现超预期韧性。同时，AI 产业周期加速向内传导，有效提振外需与工业景气；地缘局势动荡引发“输入型通胀”，叠加新兴行业资本开支需求上升，共同推动工业品价格快速回暖。

二季度 A 股 31 个申万一级行业中仅 7 个录得上涨，赚钱效应高度集中于科技方向，与之相对，被市场戏称为“老登股”的传统行业黯然失色——旅游零售、乘用车、白酒等消费相关行业持续承压；石油石化、农林牧渔和钢铁等板块跌幅居前。二季度 GDP 同比增长 4.3%，较一季度回落 0.7 个百分点，地产投资持续深度调整，商品消费恢复整体偏缓，宏观总量指标与科技板块的繁荣形成了鲜明反差。

总体来看，二季度 A 股呈现“科技极致演绎、顺周期深度压缩、宏观边际信号显现”的复杂分化格局。

根据中国证监会相关规定及基金合同约定，本基金管理人严格按照新准则、中国证监会相关规定和基金合同关于估值的约定，对基金所持有的投资品种进行估值。本基金托管人根据法律法规要求履行估值及净值计算的复核责任。本报告期内，参与估值流程各方之间无重大利益冲突。本基金无杠杆操作。

6、投资收益分配和损失承担情况：

本基金本报告期未进行利润分配，无损失承担情况发生，符合相关法规及基金合同的规定。

7、对本基金持有人数或基金资产净值预警情形、可能存在的利益冲突等：

本基金合同未约定预警线和止损线，也不存在利益冲突。

托管人复核说明：本基金托管人按照相关法律法规、基金合同的规定，对本基金在本报告中的财务数据进行了复核。对按照规定应由托管人复核的数据，托管人无异议。

