



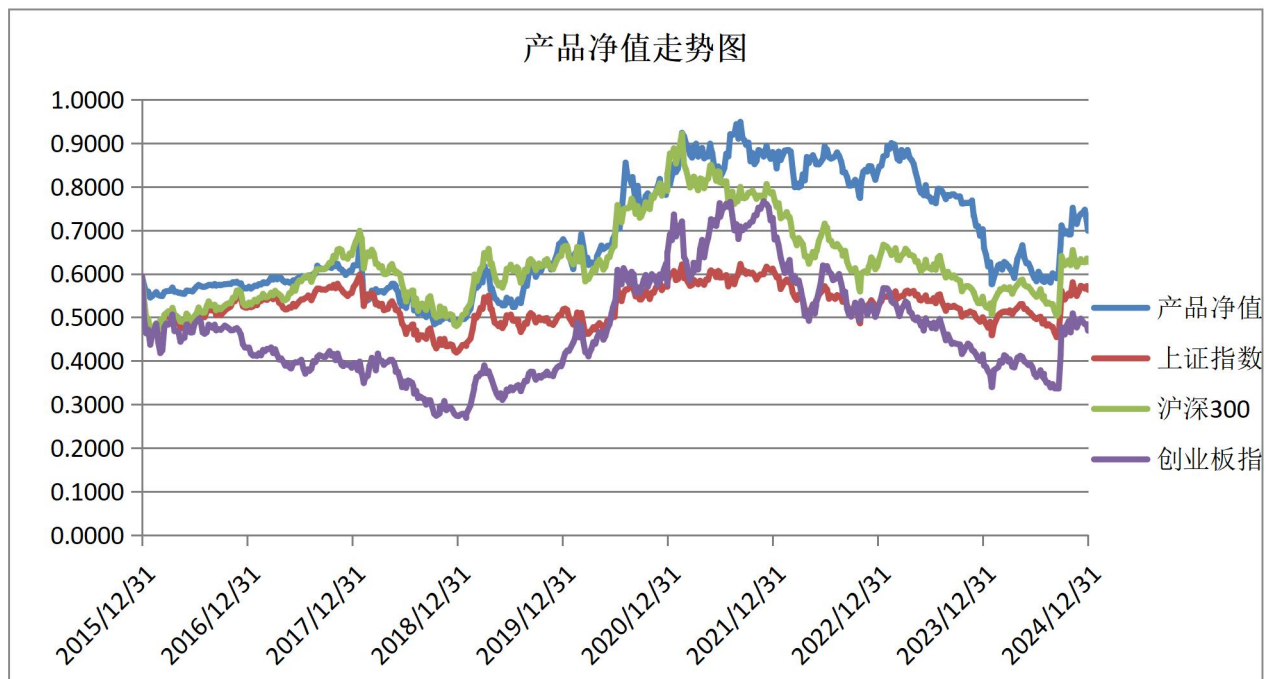
清水源 29 号基金 12 月运作报告

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	0.6990
管理人	深圳清水源投资管理有限公司	12 月 31 日累计净值	0.6990
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 01 月 27 日

二. 基金业绩

11 月底净值 0.7315，12 月底净值 0.6990，环比涨幅-4.44%；同期沪深 300 指数的涨幅 0.47%。



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 年一月份，我们认为中国 A 股市场在前期大幅反弹之后，仍将呈现震荡反弹的走势（可能有风格切换）。去年四季度的反弹行情中，计算机、传媒、半导体为代表的科技股取得极高超额收益，预计今年一月份，高股息的价值股及优质成长股或将取得较高超额收益。

主要投资逻辑如下：（1）中央政治局会议延续重要会议精神，正视经济困难，积极采取众多强有力的经济刺激政策，极大提振人民群众的信心，形成各方面共同推动高质量发展的强大合力；（2）计算机、半导体、传媒应用等科技股在这波反弹行情中大幅上涨，长期坚定看好科技牛市行情，短期或将呈现震荡走势；（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）美国当选总统即将上台执政，大国博弈扑朔迷离，对大幅反弹后的市场或有短期影响，高股息、低估值的优质价值公司有望带领中国股市走出长期慢牛的走势。

操作策略上，清水源投资团队倾向于维持中等以上仓位，围绕高股息、低估值的优质公司及人工智能、数字经济等科技产业进行配置。