清水源 9 号基金 10 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		**10 月 30 日单位净值**	1.0614
管理人	深圳清水源投资管理有限公司		**10 月 30 日累计净值**	1.0614
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 12 月 01 日

二. 基金业绩

9 月底净值 1.1240，10 月底净值 1.0614，环比涨幅 -5.57%；同期沪深 300 指数的涨幅为 -8.54%.



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

2026 年十一月，中国 A 股或将出现反弹行情。过去一个月，全球资本市场出现不同程度的调整，A 股今年以来表现不佳。在政策的支持下，中国 A 股短期内有望出现力度较大的反弹行情。

主要投资逻辑如下：（1）全球科技股仍处于长期牛市的大周期之中，主要龙头企业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，均处于加息周期之中，资本市场的流动性压力比较大；（3）中国 A 股“9.24”以来的长期修复上涨行情没有改变，但短期跌幅过大过急，引起政府高层甚至国际社会的关注；（4）二季度大幅上涨的通信、半导体等硬科技板块，三季度以来出现了股灾式的大幅下跌；在后续市场反弹中，计算机、传媒、电子、通信等科技行业或将引领市场，取得较高超额收益；（5）银行、白酒等传统产业由于高股息而具有防御性，在市场下跌的时候，具有较高的相对收益。

操作策略上，清水源投资团队倾向于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、制造业等传统产业通过自下而上寻找投资机会。

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。