



信安成长一号私募证券投资基金

月度报告 (2021年7月)

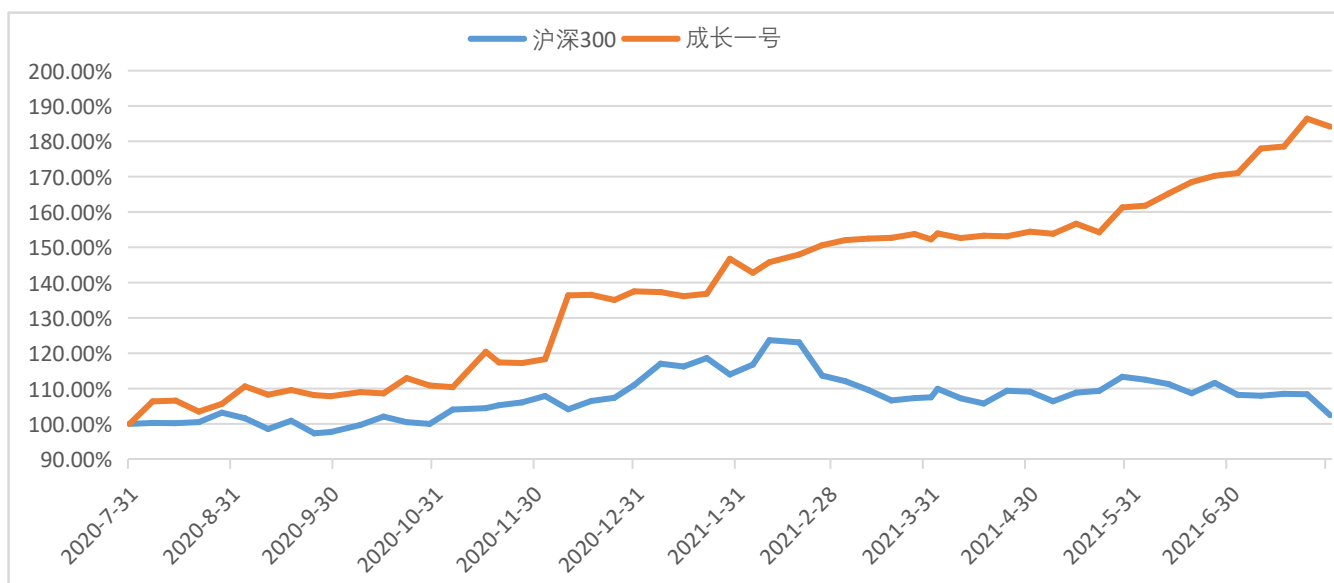
报告截止日期: 2021年7月30日

产品名称	信安成长一号私募证券投资基金
管理人	深圳市大华信安资产管理企业(有限合伙)
托管人	招商证券股份有限公司
开放日	申购开放日为存续期内的每个交易日, 赎回开放日为每自然月15号(遇节假日顺延至下一个工作日)
当前净值	6.0345元/份(2021年7月30日)
风险等级	R5

投资理念和策略

大华信安秉承为持有人创造持续、稳健投资回报的投资理念。守正出奇是我们的投资策略, 深入研究做公司的价值发现者, 追求性价比, 选择代表未来发展方向的优秀企业。

净值趋势图 (近一年)



产品区间收益率

	近1月	近6月	近1年	2019年4月至今	年化收益率	今年以来
本产品	6.49%	25.50%	84.15%	547.48%	122.19%	33.90%
沪深300	-7.90%	-10.10%	2.47%	24.24%	9.72%	-7.68%

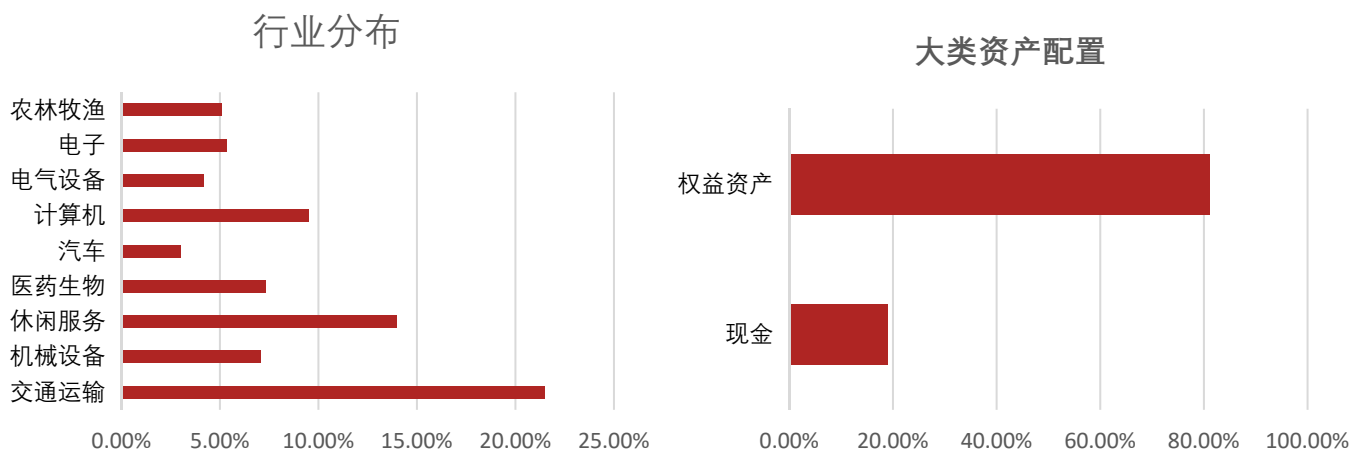
产品月度收益率

时间	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2019年				-2.79%	-1.88%	5.96%	0.21%	10.91%	7.55%	31.44%	2.30%	37.71%
2020年	-0.24%	5%	-2.06%	6.64%	15.39%	8.52%	14.38%	9.86%	-1.83%	2.80%	4.93%	18.22%
2021年	6.70%	2.62%	1.10%	1.43%	4.42%	7.25%	6.49%					

■ 风险指标

指标名称	2019年4月至今	今年
年化波动率	29.43%	14.28%
标准差	4.08%	1.98%
最大回撤	11.41%	2.69%

■ 组合配置



■ 市场观点

随着百年党庆结束，A股进入7月以后，市场呈现出指数及板块间分化明显的格局，同时指数在7月下旬快速回落。一方面，央行实行全面降准后市场对下半年流动性的担忧进一步缓解，科技成长股成为市场新的主线，同时资金更加集中在光伏、新能源车、半导体等景气度和成长性高的赛道上，而家电、白酒、保险等行业龙头则逐渐被市场冷落，并由此产生了“宁组合”与“茅指数”、主板与创业板和科创板间的巨大分化；另一方面，近期国家对教育、房地产等关乎民生的行业出台严厉的打击措施后，中概股在美国和香港市场出现大幅下跌，同时恐慌情绪蔓延至A股并导致市场在月末出现大幅度的下跌。全月来看，沪深300的表现较差，下跌了7.9%，其次是上证、深成指和创业板指，分别下跌了5.4%、4.5%和1.06%，科创50指数则上涨0.19%。

回顾我们产品的表现，7月信安成长一号上涨了6.49%，同期公募股票型基金总指数则下跌了0.47%，我们的产品在7月份表现良好，持续大幅跑赢比较基准。根据我们对未来市场科技成长风格可能占优的判断，从6月开始我们加大了科技成长股的配置，行业上我们配置了电子、新能源、高端制造等高成长性行业。此外，基于近期国内外新冠疫情反弹的考虑，我们在投资组合中中医药股的配置以疫苗等医药领域的相关标的为主。

我们认为，近期部分白马股在大幅下跌之后，当前位置或已处在一个价值投资的区域，可以进行左侧投资。然而我们认为分化依然是未来A股市场的主要特征，虽然不排除部分白马股存在阶段性反转的机会，但预计市场仍会倾向于科技成长股。从近期公布的宏观数据来看，国内正面临着工业生产增速回落、消费改善力度有限、地产投资回落和出口年内高点已过的经济下行趋势，7月政治局会议上强调要统筹做好今明两年宏观政策衔接，保持经济运行在合理区间。因此，我们预计下半年货币政策将有望放松，并通过再度降准、降息等方式来进一步降低中小企业的融资成本，而无风险利率持续下行的宏观环境也将带动科技成长股发力。

此外，我们认为好公司不等于好股票，好公司的估值也需要和业绩增速相匹配，纯粹拔估值都将会是风险的积累。当前市场情绪高涨，部分新能源车、光伏等热点行业龙头的估值水平也进入了历史高位区域，部分公司的股价必然会出现大幅波动。因此，我们将避免在当前分化的阶段中被市场情绪所影响，避开过分拥挤的赛道，并重点跟踪上市公司的业绩增长趋势，不断挖掘业绩与未来成长空间匹配的投资品种。

大华信安投研团队
2021年8月3日