



信安成长一号私募证券投资基金

月度报告 (2021年9月)

报告截止日期: 2021年9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	5.7137元/份(2021年9月30日)
风险等级	R5

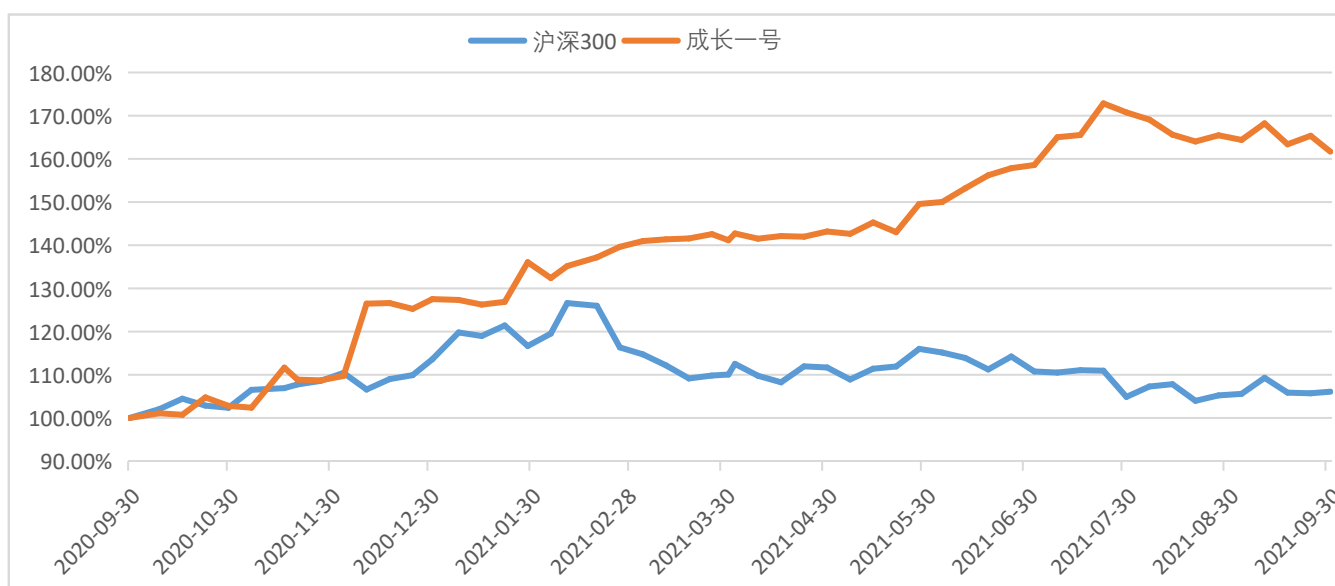
投资理念和策略

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。

欢迎关注“大华信安”
官方微信公众号



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	-2.05%	14.53%	61.68%	513.06%	104.68%	26.79%
沪深300	1.26%	-3.60%	6.08%	25.67%	9.45%	-6.62%

产品月度收益率

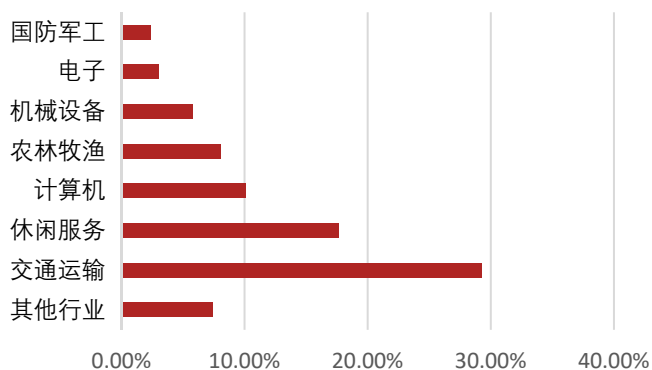
时间	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2019年				-2.79%	-1.88%	5.96%	0.21%	10.91%	7.55%	31.44%	2.30%	37.71%
2020年	-0.24%	5%	-2.06%	6.64%	15.39%	8.52%	14.38%	9.86%	-1.83%	2.80%	4.93%	18.22%
2021年	6.70%	2.62%	1.10%	1.43%	4.42%	7.25%	6.49%	-3.33%	-2.05%			

■ 风险指标（周数据）

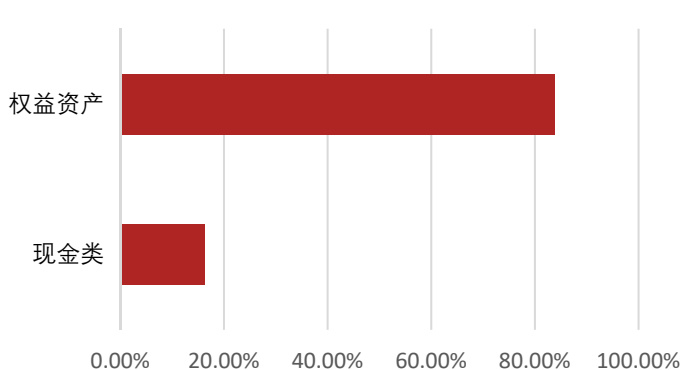
指标名称	2019年4月至今	今年
年化波动率	28.85%	14.57%
标准差	4.00%	2.02%
最大回撤	11.41%	6.46%

■ 组合配置

行业分布



大类资产配置



■ 市场观点

9月份上证50的表现较好，月内上涨3.23%，其次是沪深300、上证指数和创业板指，分别上涨1.26%、0.68%和0.95%，深成指和科创50指数则表现较差，分别下跌0.14%、5.03%。9月以来A股仍较为割裂与分化，市场在科技成长风格持续调整且缺乏明确主线的情况下，资金继续选择追逐周期板块，并将本轮周期行情演绎到极致，而在中秋假期结束后，周期板块出现调整，消费、医药等板块反弹。全月来看，公用事业、食品饮料、农牧、休闲、地产的涨幅靠前，有色、钢铁、军工的跌幅较多。

近期周期板块全面走强，我们认为这主要是由于疫情反复，同时受国内能耗政策的影响，煤炭等大宗商品的供需缺口在持续扩大，此外随着近期国内电荒升级以及欧美能源短缺，板块热点逐渐从电解铝、煤炭等向电力、原油、燃气全面扩散，并推动相关公司的股价加速上涨，从而形成了一次较为极致的周期行情。

回顾我们产品的表现，9月均弱于市场的几个主要指数。主要的原因有两点：1) 在本次周期行情之前，我们已对国内能源供需缺口扩大有所预判，并进行了适度的参与，但在板块全面加速的阶段，我们认为更多是量化等追逐趋势的资金在推动，当部分行业或个股逐渐失去性价比时我们选择了退出。尽管我们在一定程度上错过了后期的加速机会，但这同时也令我们避开了周期板块在9月下旬出现的大幅调整。2) 7月以来市场一直缺乏明确的主线，除了周期板块的表现较为抢眼外，市场内多数板块的表现都比较差，即使有热点题材出现，但轮动快、持续性差，其赚钱效应并不强。因此，在这种情况下，9月份我们守正和出奇的配置品种也难有表现的机会。

展望后市，我们认为今年大宗商品价格的大幅上涨对下游造成明显冲击，随着国内经济下行压力显现，预计国家将采取更多手段对大宗商品进行调控。尽管如此，我们认为扩大相关能源的供给还是存在一定难度，一方面是受到能耗考核的约束，另一方面则是北方供暖季节到来以及山西遭遇特大暴雨，因此煤炭等能源供给缺口还会持续，经过充分的调整后，后续周期股可能还会有阶段性的表现。

此外，四季度即将到来，我们认为进入四季度后前期表现较弱的板块或市场风格会相对占优，而消费板块今年以来已经历较大幅度的调整，估值水平相对合理，因此我们认为当前消费板块已具备性价比，对机构也具有相当的吸引力，未来在业绩改善、市场风格切换的预期下有望企稳回升，我们将积极关注酒类、医疗（CXO、医疗服务）、家电（新型家电）、休闲服务（免税、旅游）等行业的投资机会。

大华信安投研团队

2021年10月12日