



信安成长三号私募证券投资基金

月度报告 (2022年04月)

报告截止日期: 2022年04月29日

产品名称	信安成长三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20号(遇节假日顺延至下一个工作日)
当前净值	2.4397元/份(2022年04月29日)
风险等级	R5

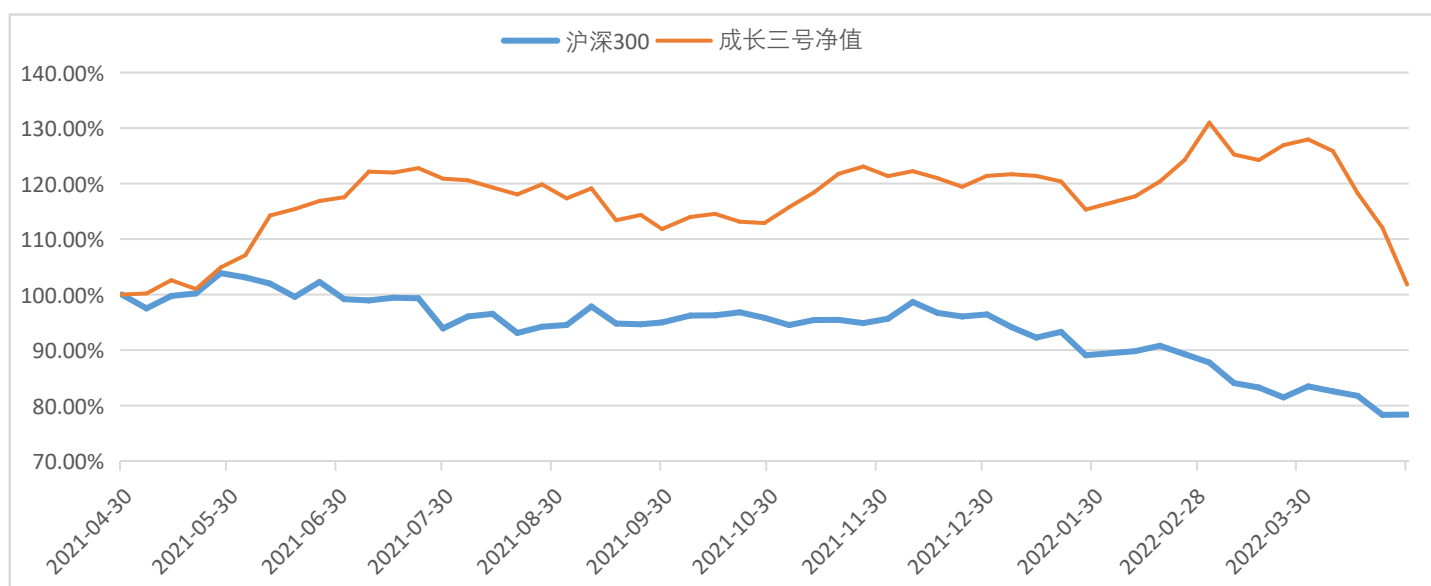
投资理念和策略

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”
官方微信公众账号



净值趋势图 (近一年)



产品区间收益率

	近1月	近6月	近1年	2020年4月至今	年化收益率	今年以来
本产品	-19.93%	-9.80%	1.82%	147.79%	54.71%	16.12%
沪深300	-4.89%	-18.18%	-21.61%	8.95%	4.21%	-18.71%

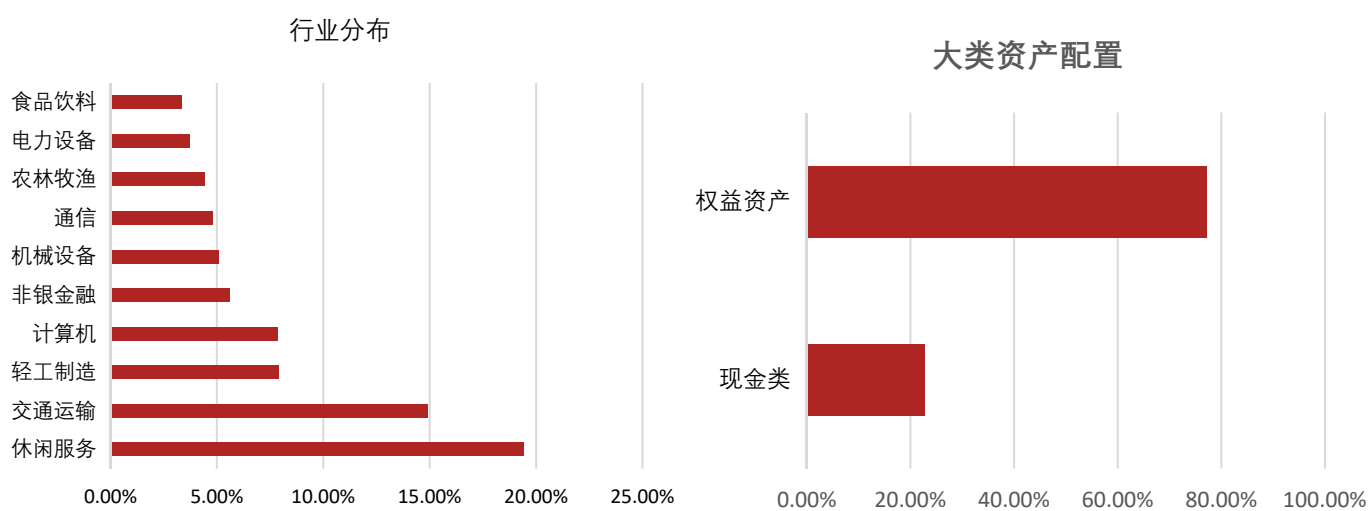
产品月度收益率

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
2020年				6.66%	-7.17%	12.81%	7.03%	4.03%	-9.71%	24.08%	8.51%	0.13%
2021年	15.12%	33.86%	2.06%	2.21%	4.73%	13.86%	1.37%	-1.85%	-5.76%	0.96%	8.84%	-1.20%
2022年	-5.00%	9.60%	0.61%	-19.93%								

■ 风险指标

指标名称	2020年4月至今
年化波动率	37.61%
标准差	5.22%
最大回撤	22.26%

■ 组合配置



■ 市场观点

4月份A股市场进入了一轮极端的加速调整行情，其中代表成长风格的深成指、创业板指延续了年初以来的下跌趋势，月内分别重挫了9.05%和12.8%，而代表权重和价值风格的上证、沪深300也大幅下跌了6.31%和4.89%，上证更在月末失守3000点大关，创下了近两年来的新低。从行业表现来看，31个申万一级行业除食品饮料之外全部收跌。对于4月份市场大幅走弱，我们认为主要的原因如下：1) 国内疫情超预期扩散和蔓延，截至四月底，上海仍处在大面积封控之中，经济生产活动停滞，同时广州、北京等地再次出现新的病例。由于当前防疫政策仍未有大的突破，从而令投资者对国内出口、供应链、消费乃至整体宏观经济的忧虑情绪进一步上升；2) 俄乌战争僵持导致欧美通胀水平超预期，美联储进一步加息引发了美股出现连续下跌的行情；3) 美国国债收益率大幅攀升同时叠加人民币快速贬值的影响，A股市场的情绪和风险偏好受到明显的打击。

回顾我们产品的表现，4月份我们产品的净值出现了较大的回撤，产品的表现也未能跑赢市场和比较基准。对此，我们进行了回顾和总结，主要的原因有如下两点：1) 相较于权重和大市值的个股，4月份中小市值个股的跌幅更大，而我们投资组合内的主要标的多为中小市值品种，因此4月份我们受到了较大的冲击；2) 一季度我们的表现和收益明显跑赢指数，但随着市场整体大幅下挫，我们组合内前期表现较强的个股也难免出现“补跌”的行情，且下跌的幅度和速度都明显超出了我们此前的预期。

面对极端的市场行情，我们根据对市场的判断对投资组合进行了调整。在仓位上，截至4月末，我们组合的仓位已控制在一个中性的水平；在品种和结构上，我们降低了生物医药等板块的配置比例，同时提高了疫情受损、消费和基建等板块的配置。此外，我们也调整了TMT类的品种布局，在降低通讯板块配置比例的同时增加了数字人民币等新基建方向的布局。

展望后市，随着4月29号中央政治局会议做出重要决策部署并回应市场的关切，同时释放强有力的稳预期、稳市场信号，我们认为5月A股市场的信心将有所修复并有望走出前期的情绪低点，但考虑到外围的不确定因素（如美联储进一步加息、俄乌冲突无限期延长、中概股遭受美国制裁等）依然存在且不可控，因此我们预计5月A股市场或仍将面临一定的挑战和反复性。板块上，我们认为受益于国家“稳增长”政策的基建、地产链以及高分红、低估值板块的投资机会较为明确，预计短期内相关板块的表现仍相对占优。同时，受益于通胀的上游资源、食品饮料、农业等板块也将有一定的表现。

大华信安投研团队
2022年5月6日