



信安成长九号私募证券投资基金

月度报告 (2022年06月)

报告截止日期: 2022年06月30日

产品名称	信安成长九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	每周最后一个工作日(如某周仅有一个工作日,则该工作日为开放日;如某周无工作日,则该周不开放)
当前净值	1.3313元/份(2022年06月30日)
风险等级	R5

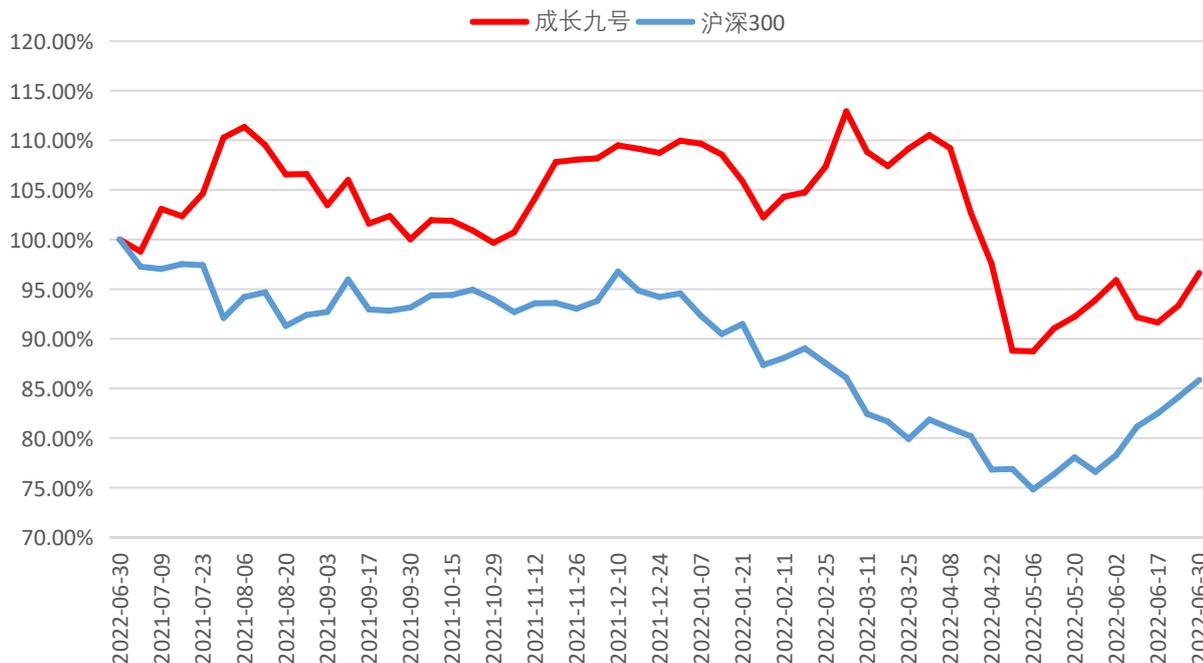
投资理念和策略

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,深度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



近一年净值趋势图



产品区间收益率

	近1月	近6月	近1年	成立至今	年化收益率	今年以来
本产品	1.86%	-12.12%	-3.37%	33.13%	21.08%	-12.12%
沪深300	9.62%	-9.22%	-14.15%	-13.94%	-9.55%	-9.22%

产品月度收益率

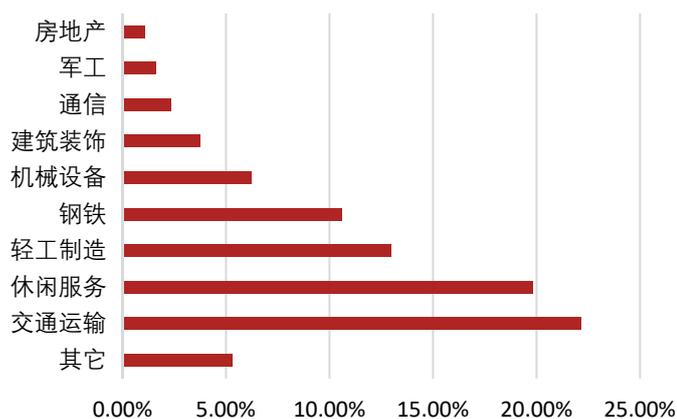
时间	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2021年	11.25%	0.87%	5.85%	3.79%	5.11%	6.32%	10.27%	-5.33%	-4.18%	-0.36%	9.52%	0.74%
2022年	-7.02%	7.72%	-0.53%	-18.94%	6.83%	1.86%						

■ 风险指标

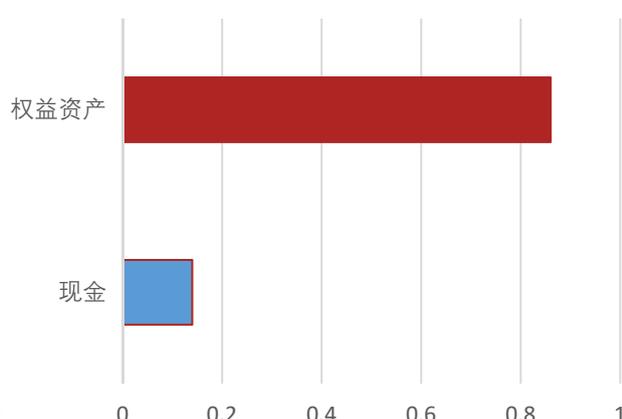
指标名称	今年
年化波动率	19.56%
标准差	2.71%
最大回撤	21.41%

■ 组合配置

行业分布



大类资产配置



■ 市场观点

6月份，外围和A股市场继续呈现出明显的分化走势，其中美股持续受到高通胀、美联储加息以及美国经济或转向衰退的影响，大型科技股纷纷下挫并引发纳斯达克等主要指数出现大幅调整。而A股方面则延续了5月以来的良好势头，各主要指数和行业板块都迎来明显的反弹，市场氛围和投资者的情绪也得到显著的改善。我们认为，6月A股市场的反弹行情主要得益于：1) 中央及地方政府加紧出台经济刺激政策，尤其是在新能源汽车、家电等大额消费品上的刺激及补贴力度进一步加大，从而推动锂电、新能源车等赛道板块大幅上涨；2) 随着上海等地复工复产加快，6月国内制造业PMI、30城商品房成交面积等高频宏观数据环比改善明显，稳增长政策效果开始显现；3) 月底国内防疫及隔离政策出现重大调整，有效提振了市场对于下半年经济复苏的预期和信心。

回顾我们产品的表现，随着市场回暖，6月份我们主要产品也均有不同程度的反弹，但未能跑赢市场和比较基准。4月底以来，在A股市场风险得到释放以及“政策底”逐步得到确认后，我们保持审慎乐观的态度并对产品的仓位和结构进行了调整，一方面我们逐渐提高了整体的仓位水平，另一方面我们增持了部分具备性价比的板块。但不得不说，6月是年初以来涨幅最大、涨速最快的一轮行情，以锂电、汽车、光伏为代表的新能源赛道板块的表现明显超出了我们和市场的预期，并且在6月中下旬出现了加速上涨的趋势。我们认为，尽管相关板块的景气度较为确定并且得到国家政策的扶持，但短时间内过快的上涨速度已使得相关板块逐渐脱离了“性价比”。随着三季度经济复苏预期的提升以及部分上市公司的中报业绩有望超预期，我们自上而下地配置了部分后疫情的板块（例如消费、旅游等）和景气度较高且估值和盈利预期匹配的板块（例如军工、功率半导体、CXO、基建等），希望投资组合在保持稳定性的同时也具有一定的进攻性。截至6月末，2022年上半年上证、深成指、创业板指、沪深300分别下跌了6.63%、13.2%、15.41%、9.22%，信安成长九号下跌12.12%，整体表现与市场基本持平。

展望下半年，我们认为在经济刺激政策继续加码、防疫政策出现调整、部分大宗商品价格开始下降的背景下，下半年国内经济或有望逐渐走出衰退，同时A股市场的情绪也有望持续回暖。短期来看，尽管新能源板块的涨幅较大，但考虑到景气度依然较高，后续仍会有一定的表现机会，而其他前期涨幅相对较小的高景气赛道板块也仍有估值修复的机会。同时，中报行情即将到来，预计上半年业绩突出的板块如化工等也将有较好的表现。从中长期来看，消费（食品饮料、商业零售等）、出行链（民航机场、旅游酒店、交通运输等）、稳增长（房地产、基建等）等相关板块依然具备投资机会，我们将持续关注。

大华信安投研团队
2022年7月4日