



产品名称	信安成长三号私募证券投资基金
管理人	深圳大华信安私募证券投资基金管理企业(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	2.4893元/份(2022年12月30日)
风险等级	R5

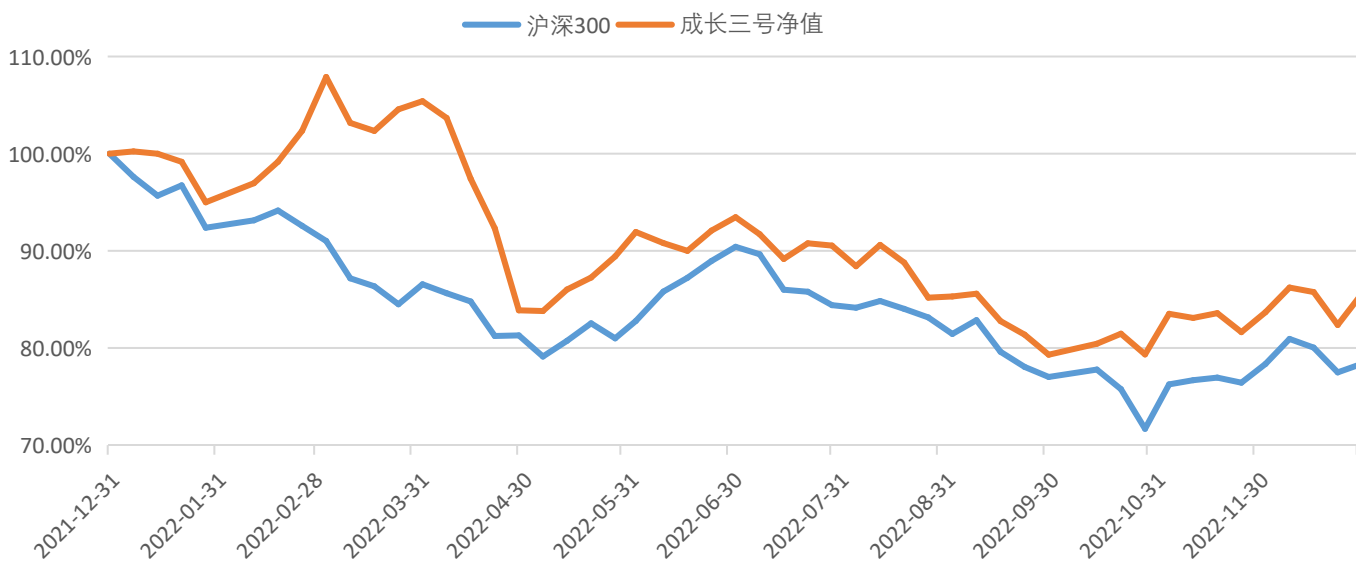
投资理念和策略

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	2020年4月至今	年化收益率	今年以来
本产品	3.12%	-9.92%	-14.42%	152.82%	40.10%	-14.42%
沪深300	0.48%	-13.68%	-21.63%	5.03%	1.80%	-21.63%

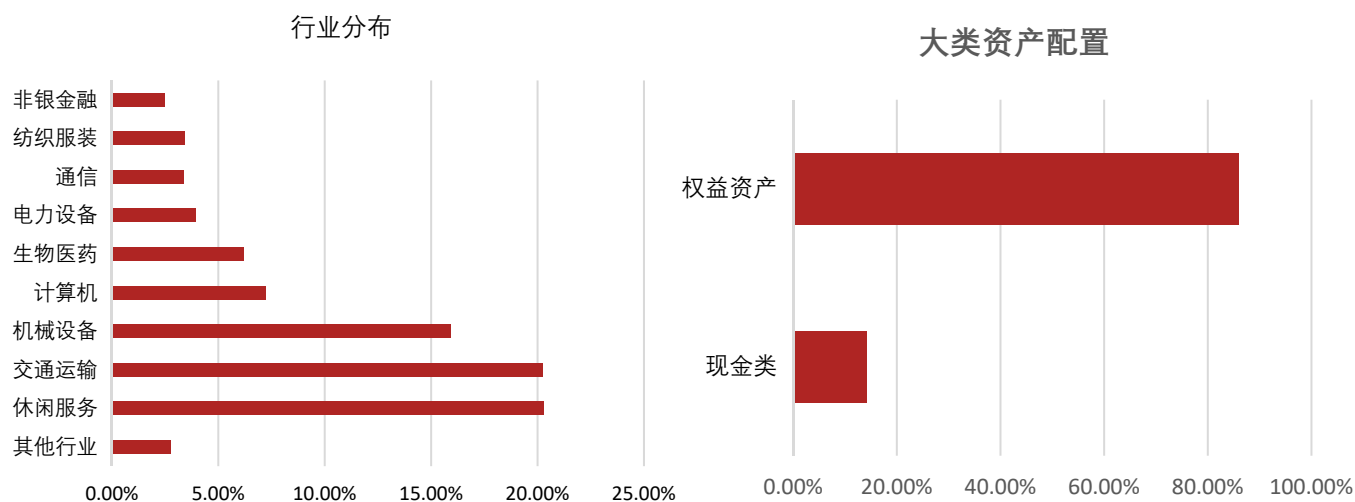
产品月度收益率

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%	8.20%	4.69%	-4.70%	-7.44%	-5.37%	-0.07%	4.72%	3.12%

■ 风险指标

指标名称	2020年4月至今
年化波动率	33.93%
标准差	4.71%
最大回撤	26.49%

■ 组合配置



■ 市场观点

在多重利好的刺激下，尤其是国内防疫政策出现加速调整的趋势，11月A股市场的情绪得到了显著的修复，但进入12月后，市场则呈现出先升后降并再度探底的走势。我们认为主要的原因有两个：1) 市场预期的降温。一方面，在防疫政策加快优化的背景下，此前博弈放开的资金和情绪有所兑现和退潮。另一方面，市场对中央经济工作会议的主基调和部分手段及表述有所预期，随着会议结束，市场情绪也出现一定的回落；2) 疫情爆发的速度较快。自11月底全国大幅优化防疫手段后，由于病毒扩散速度快，各地陆续迎来首轮疫情高峰，并导致民众就医及购药的压力激增。此外，由于短期的冲击较大，投资者对宏观经济的不确定性的忧虑也在增加。因此，在恐慌和悲观情绪浓厚的背景下，12月中旬开始市场整体的风险偏好便受到较大的影响，大盘随即进入调整行情，到了月底两市成交量更是持续萎缩，上证也再次探底并一度逼近3000点大关。

回顾我们产品的表现，尽管12月内市场的震荡剧烈，但我们产品的净值均收涨，且普遍大幅跑赢了主要指数以及比较基准，同时也都大幅跑赢了股票型基金总指数和偏股混合型基金指数，超额收益明显。我们认为这一优异表现，一方面在于我们面对动荡的市场时，依旧保持定力，在板块的配置上仍以估值较低的为主（部分更处在历史低位），同时我们也根据国内疫情的变化，适当减持了部分前期涨幅较大的板块（例如医药），并提高了消费等相关板块的比例，从而获得了较好的收益；另一方面，随着市场转暖，我们配置的部分低估值个股的价值也逐渐得到市场的认可，并在月内有较好的表现，从而为组合整体带来显著的贡献。截至12月末，信安成长三号全年下跌了14.42%，在2022年这一极具挑战性和不确定性的年份里，产品全年的表现仍明显跑赢了市场和比较基准。

展望后市，我们认为随着放开后第一波感染高峰趋于结束，同时部分地区已率先恢复，预计进入1月份后居民和企业的信心将有望逐步修复，并将带动A股市场整体的情绪和风险偏好回暖，同时也在为2023年的“春季躁动”做准备。板块方面，我们预计市场主线仍将围绕低估值（银行、房地产等）、疫后复苏（旅游出行、食品饮料等、医美等）和自主可控的高端制造（连接器、检测设备等等）等板块展开。

大华信安投研团队
2023年1月5日