大华信安

信安成长三号私募证券投资基金

月度报告（2023年04月）

报告截止日期：2023年04月28日

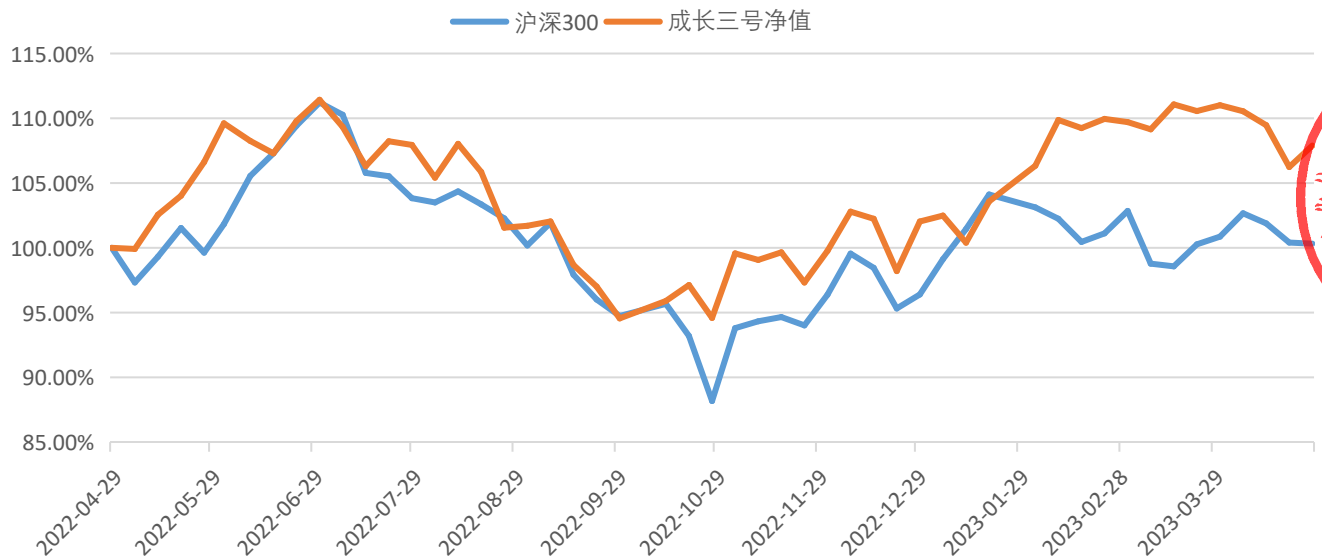
产品名称	信安成长三号私募证券投资基金
管理人	深圳大华信安私募证券基金管理企业（有限合伙）
托管人	招商证券股份有限公司
开放日	申购开放日为存续期内的每个交易日，赎回开放日为每自然月20号（遇节假日顺延至下一个工作日）
当前净值	2.6322元/份（2023年04月28日）
风险等级	R5

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

■ 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	-2.81%	14.19%	7.89%	167.34%	37.66%	5.74%
沪深300	-0.54%	14.83%	0.32%	9.30%	2.93%	4.07%

■ 产品月度收益率

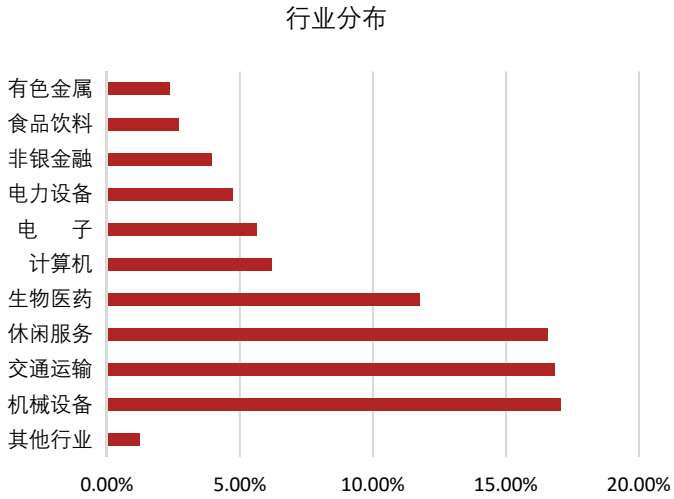
时间	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2020年				6.66%	-7.17%	12.81%	7.03%	4.03%	-9.71%	24.08%	8.51%	0.13%
2021年	15.12%	33.86%	2.06%	2.21%	4.73%	13.86%	1.37%	-1.85%	-5.76%	0.96%	8.84%	-1.20%
2022年	-5.00%	9.60%	0.61%	-19.93%	8.20%	4.69%	-4.70%	-7.44%	-5.37%	-0.07%	4.72%	3.12%
2023年	2.51%	4.87%	1.21%	-2.81%								

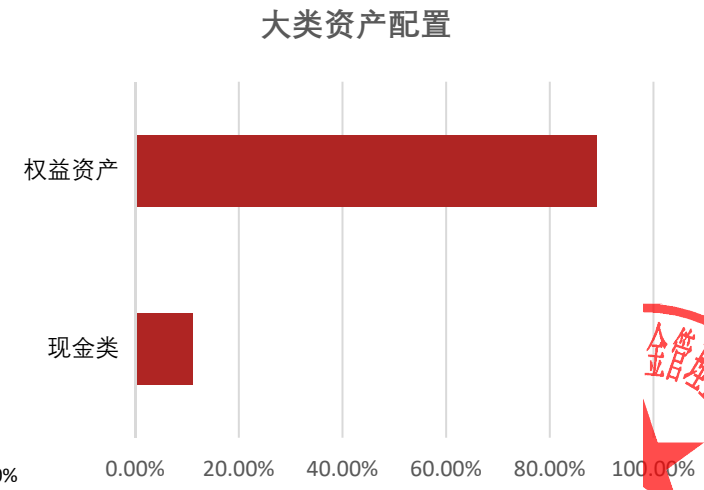
风险提示及免责声明：本报告仅供本公司产品相关的客户参考，任何媒体、网站或个人未经本公司授权不得转载、链接、转贴或以其他方式复制发表。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给本报告所针对的客户对象作参考之用，并不视为对客户任何形式投资操作的建议。大华信安官网：www.dahuaxinan.com；公司地址：深圳市福田区深南大道2003号华嵘大厦2006室。

■ 风险指标

指标名称	2020年4月至今
年化波动率	32.41%
标准差	4.49%
最大回撤	26.49%

■ 组合配置





■ 市场观点

4月份，A股市场整体延续震荡和两极分化的格局，从风格来看，价值风格占优，全月上证指数上涨了1.54%，其他主要指数均收跌。从主题来看，以人工智能（游戏、传媒、算力等）和“中特估”（银行、保险、运营商、石油石化、建筑工程等）为代表的两个主线大幅领涨，表现仍十分活跃和强势，并持续带动A股市场的高人气，月内连续多个交易日的成交金额突破万亿元。与之形成鲜明对比的是，光伏、新能源汽车链等其他赛道板块依旧低迷，仅在月底出现短暂的反弹。我们认为，月内市场持续分化、AI主题投资“热情不灭”的主要原因在于：1）部分宏观数据显示国内经济复苏动能有所放缓，其中4月制造业PMI环比下降2.7个百分点至49.2%、新订单指数环比大幅下降4.8个百分点至48.8%，均落入收缩区间；2）4月份是年报和一季报披露的密集期，一季度业绩对股价有直接影响，从而影响相关的板块和指数的表现；3）美国的银行危机继续恶化，继硅谷银行和签名银行之后，第一共和银行也面临倒闭风波，相关事件的发展继续对全球金融市场和风险资产形成压制；4）随着全球潜在的经济增速下降，投资者对于技术进步带来的效率提升抱有极高的热情。

回顾我们的产品，4月份我们主要产品的表现一般，总体与万得偏股混合型基金总指数一致。我们对4月的表现进行了分析，一方面在于市场仍维持非常分化的局面，整体赚钱效应不强，仅有少数板块的表现亮眼；另一方面，在工智能概念加速上涨的过程中，我们也逐渐降低了部分板块和个股的配置比例。但不得不说，人工智能概念的活跃程度和其他板块低迷的持续时间都明显超出了包括我们在内的市场多数机构投资者的预期。

展望后市，我们认为，尽管从环比的角度看宏观数据存在一定程度的“瑕疵”，但从同比的角度看，年初以来国内经济一直处于改善的过程中，修复的动能仍在。随着业绩期的风险释放完毕，同时在风险偏好转暖、国内流动性偏宽松的背景下，后续市场的资金或将进入再配置的过程，关注的方向也会向业绩层面靠拢。板块方面，我们认为政策端重视的数字经济、“中特估”仍会是市场的主线，此外景气度高且业绩超预期的中药、黄金珠宝、纺织服装等其他板块也具有较好的投资机会。

大华信安投研团队
2023年5月5日

风险提示及免责声明：本报告仅供本公司产品相关的客户参考，任何媒体、网站或个人未经本公司授权不得转载、链接、转贴或以其他方式复制发表。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给本报告所针对的客户对象作参考之用，并不视为对客户任何形式投资操作的建议。大华信安官网：www.dahuaxinan.com；公司地址：深圳市福田区深南大道2003号华嵘大厦2006室。