



信安成长九号私募证券投资基金

月度报告 (2023年05月)

报告截止日期: 2023年05月31日

产品名称	信安成长九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	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	1.2645元/份(2023年05月31日)
风险等级	R5

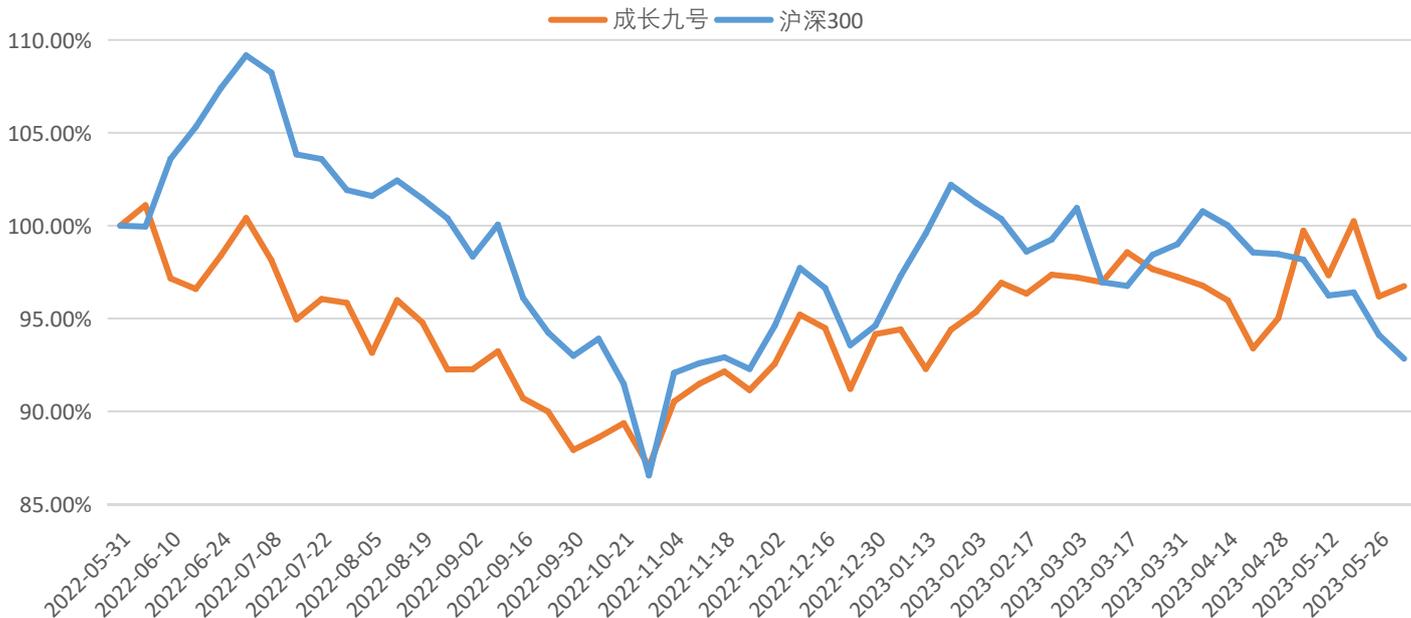
投资理念和策略

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	1.83%	4.90%	-3.25%	26.45%	10.21%	2.75%
沪深300	-5.72%	-1.41%	-7.16%	-27.11%	-12.28%	-1.89%

产品月度收益率

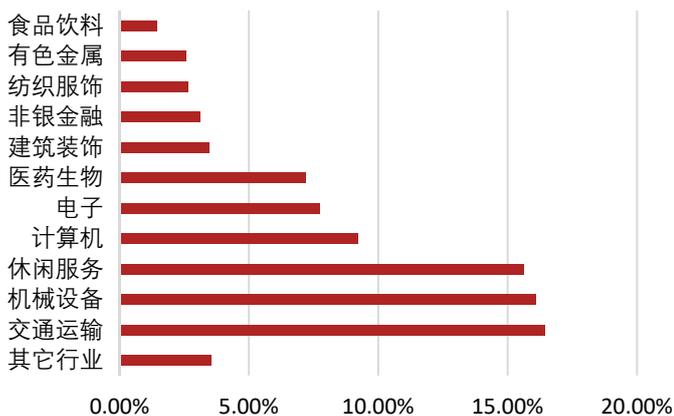
时间	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2021年	11.25%	0.87%	5.85%	3.79%	5.11%	6.32%	10.27%	-5.33%	-4.18%	-0.36%	9.52%	0.74%
2022年	-7.02%	7.72%	-0.53%	-18.94%	6.83%	1.86%	-5.90%	-5.22%	-3.21%	-1.41%	6.39%	2.10%
2023年	0.50%	2.63%	0.13%	-2.29%	1.83%							

■ 风险指标

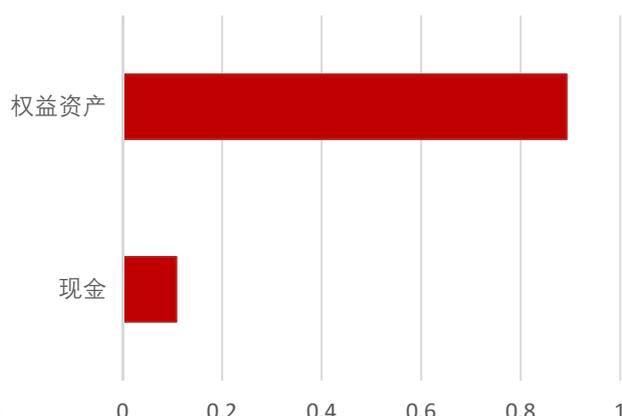
指标名称	运作至今
年化波动率	18.03%
标准差	2.50%
最大回撤	26.88%

■ 组合配置

行业分布



大类资产配置



■ 市场观点

5月份，A股市场整体走弱。月初上证冲高，曾一度站上3400点，但随后见顶并显著回落，市场情绪和成交量急速下行，月末上证震荡修复，最终险守3200点。全月来看，“中特估”和AI两条主线出现调整，主要宽基指数均收跌，其中上证下跌了3.57%、沪深300下跌了5.72%、创业板指下跌了5.65%，风格上价值股和小盘股相对占优。行业板块方面依然呈现涨少跌多的分化格局，全月仅有公用事业、环保、计算机等少数板块上涨。我们认为，5月市场表现不佳的主要原因有：1) 经济复苏转弱。5月官方制造业PMI为48.8，较4月回落0.4个百分点，新订单和新出口订单指数分别较上月回落0.5和0.4个百分点至48.3和47.2，外需和内需不足使得制造业继续处于收缩区间。此外，企业盈利、就业等其他数据也不及预期。1-4月份全国规模以上工业企业实现利润总额20328.8亿元，同比下降20.6%。4月16—24岁劳动力城镇调查失业率为20.4%，环比继续上升，就业形势严峻；2) 房地产整体持续承压。从4月的数据来看，全国商品房销售面积、销售额环比大幅负增，新开工面积和施工面积在去年4月低基数的背景下，仍表现为同比大幅负增，显示房地产销售端和投资端的复苏力度减弱。3) 人民币汇率再度破7。由于美联储加息信号不明、美国债务上限谈判陷入僵局以及国内复苏较弱，离岸人民币兑美元一度跌破7.11关口。受汇率波动的影响，月内多个交易日北向资金出现大幅的净流出。

回顾我们的产品，5月份我们产品的表现较为优异，均明显跑赢了包括比较基准在内的主要市场指数以及万得股票型基金总指数和万得偏股混合型基金指数。我们认为这主要得益于以下两点：1) 市场整体风险偏好下降，价值风格价占优，我们配置的部分价值型、稳定型的低估值标的为产品提供了较好的防御作用；2) 尽管数字经济、AI板块有所调整，但整体来看更多呈现出分化的行情，此前我们产品中配置的部分数字经济、智慧城市标的在月内有较好的表现。

展望后市，我们认为当前市场正处在“弱现实、弱预期”的环境中，短期来看市场整体仍面临一定压力，但在经历了5月的大幅调整后，市场主要指数的估值水平已回到了历史低位，同时股债收益差也临近-2倍标准差的位置，A股的配置价值逐渐凸显。在经济基本面走弱的背景下，市场对于国家后续出台“托底”政策的预期在提升，未来市场有望逐步筑底企稳。行业方面，我们预计市场仍将以主题投资为主，“中特估”、数字经济以及AI应用能较快落地的传媒、游戏、办公软件等板块将有望得到修复并迎来新一波的行情。

大华信安投研团队
2023年6月1日