



月度报告 (2024年06月)

报告截止日期: 2024年06月28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	1.0623元/份(2024年06月28日)
风险等级	R5

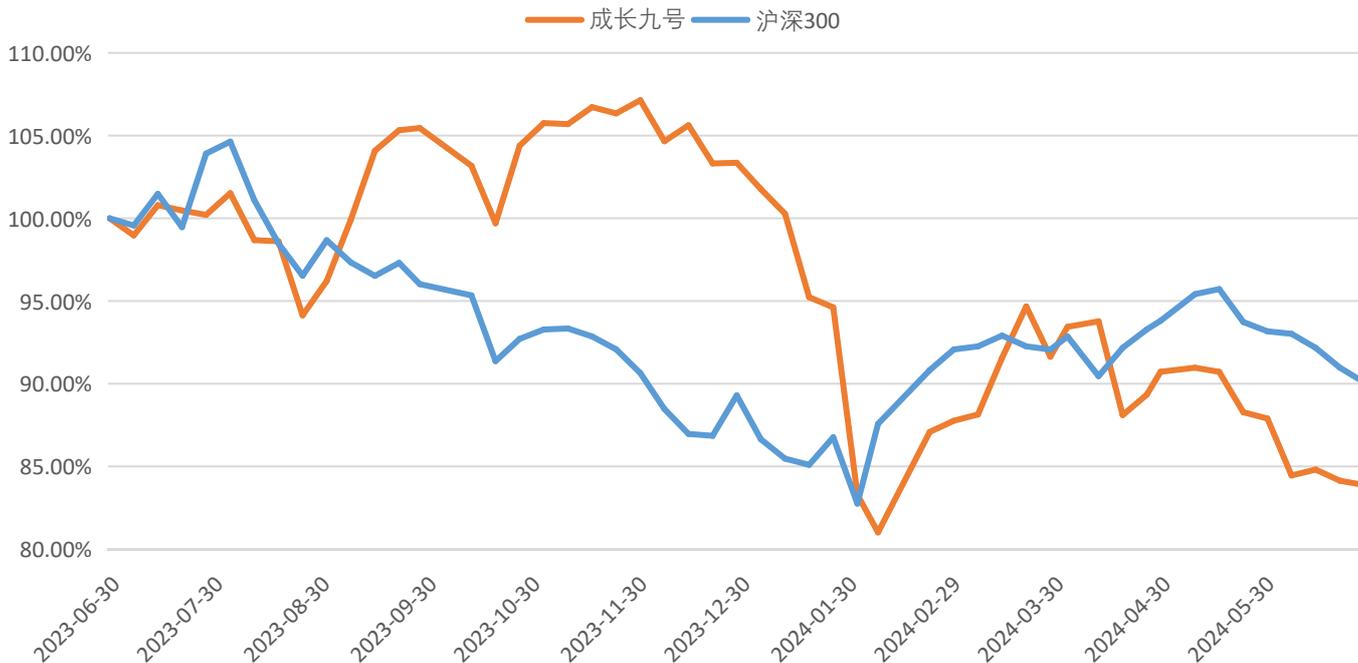
投资理念和策略

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



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	-4.57%	-18.85%	-16.12%	6.23%	1.75%	-18.85%
沪深300	-3.30%	0.89%	-9.91%	-33.57%	-11.05%	0.89%

产品月度收益率

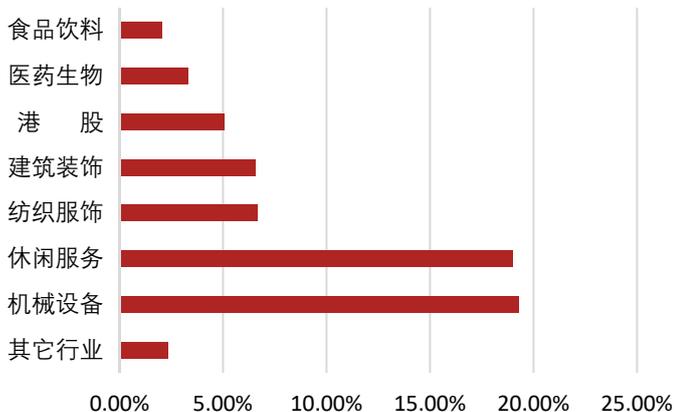
时间	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2021年	11.25%	0.87%	5.85%	3.79%	5.11%	6.32%	10.27%	-5.33%	-4.18%	-0.36%	9.52%	0.74%
2022年	-7.02%	7.72%	-0.53%	-18.94%	6.83%	1.86%	-5.90%	-5.22%	-3.21%	-1.41%	6.39%	2.10%
2023年	0.50%	2.63%	0.13%	-2.29%	1.83%	0.16%	0.79%	-4.68%	9.77%	0.35%	0.75%	-3.06%
2024年	-15.42%	0.06%	4.76%	-0.99%	-3.12%	-4.57%						

■ 风险指标

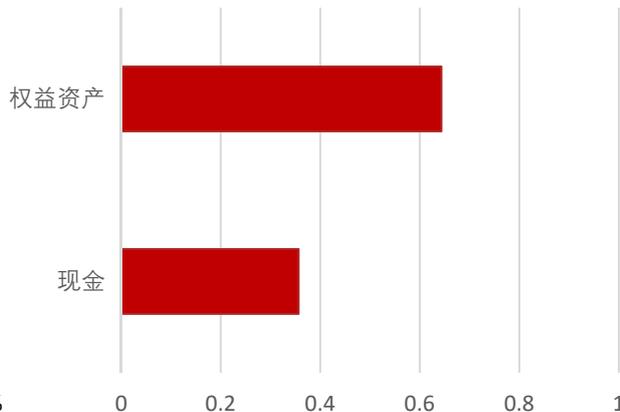
指标名称	运作至今
年化波动率	19.15%
标准差	2.66%
最大回撤	34.04%

■ 组合配置

行业分布



大类资产配置



■ 市场观点

6月份，随着投资者的担忧情绪加剧，月内市场的量能持续走弱，并再度出现了较为极端的连续下跌行情。月底大盘持续承压，最终失守3000点整数关口，并创下近4个月来的新低2933点。指数方面，各主要指数均收跌且呈现单边下行的走势，其中成长风格的创业板指和深成指的跌幅靠前，月内大幅下挫了6.74%和5.51%。行业板块方面，受大盘剧烈调整的影响，31个申万一级行业中，全月仅有3个行业收涨（分别为电子、通信和公用事业），其余行业板块均录得负收益，市场的亏钱效应非常显著，其中月跌幅超过8%的行业个数高达16个，跌幅居前的行业为综合、房地产、社会服务、商贸零售、轻工制造、食品饮料等。

我们认为6月份市场再次出现大幅波动的核心原因包括：**1）投资者对退市新规的担忧情绪仍未能得到消除。**在退市新规下，近期A股市场内被ST的个股明显增加，尽管监管层已及时做出相关解释，但投资者的担忧及避险情绪并未得到消除，从而导致市场整体的动能持续萎缩并加大了调整幅度；**2）国内经济基本面的隐忧仍存。**5月份的宏观数据显示，国内投资和消费整体仍偏弱，其中基建尚待发力而地产还在寻底（1-5月房地产开发投资同比下降10.1%）。此外，5月份金融数据的表现也明显低于预期，信贷总量和结构依旧偏弱（其中5月新增人民币贷款9500亿元，同比少增4100亿元；5月末M1余额同比下降4.2%，M2余额同比增长7.0%）；**3）美联储年内降息表态反复。**尽管有迹象表明美国通胀已恢复下降，但美联储多位官员的表态出现一定分歧且有所反复，使得全球投资者对美联储年内降息的预期和情绪出现了较大的波动，并对资本市场的表现造成扰动；**4）月末人民币贬值加快，市场风险偏好受挫。**受制于强势美元，6月离岸人民币兑美元汇率再探新低，月底离岸人民币对美元汇率最低点触及7.3073，这也是2023年11月15日以来首次突破7.3关口，这使得市场整体的信心和风险偏好明显受挫。

回顾我们的产品，6月我们主要产品的表现与比较基准相近。操作上，月内我们增加了部分高股息红利方向以及低估值港股的配置，这也使得我们产品跑赢了部分市场指数。

展望后市，我们认为在经历了大幅的回调后，市场的悲观情绪将有所释放，随着三中全会召开时间确定以及“科创板八条”发布，市场情绪和风险偏好将有望得到提振并逐渐修复。同时，7月将进入中报业绩预告披露的高峰期，考虑到去年基数较低，预计今年业绩预喜的比例将增加，并有望缓解投资者对基本面的担忧情绪。此外，近期“国家队”持续显著增持沪深300等主要指数ETF，也将为市场的稳定提供资金支持。因此，后市或有望迎来有修复性的机会。板块方面，我们持续重视股息率，预计高股息红利板块（石油、煤炭、电力、银行等）仍会有较好的表现机会。同时，三中全会或将对科技创新、新质生产力有更多的着墨，半导体、电子、算力、数字经济等板块也有望得到产业和政策上的催化。

大华信安投研团队
2024年7月2日