



月度报告 (2024年02月)

报告截止日期: 2024年02月29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	2.4551元/份(2024年02月29日)
风险等级	R5

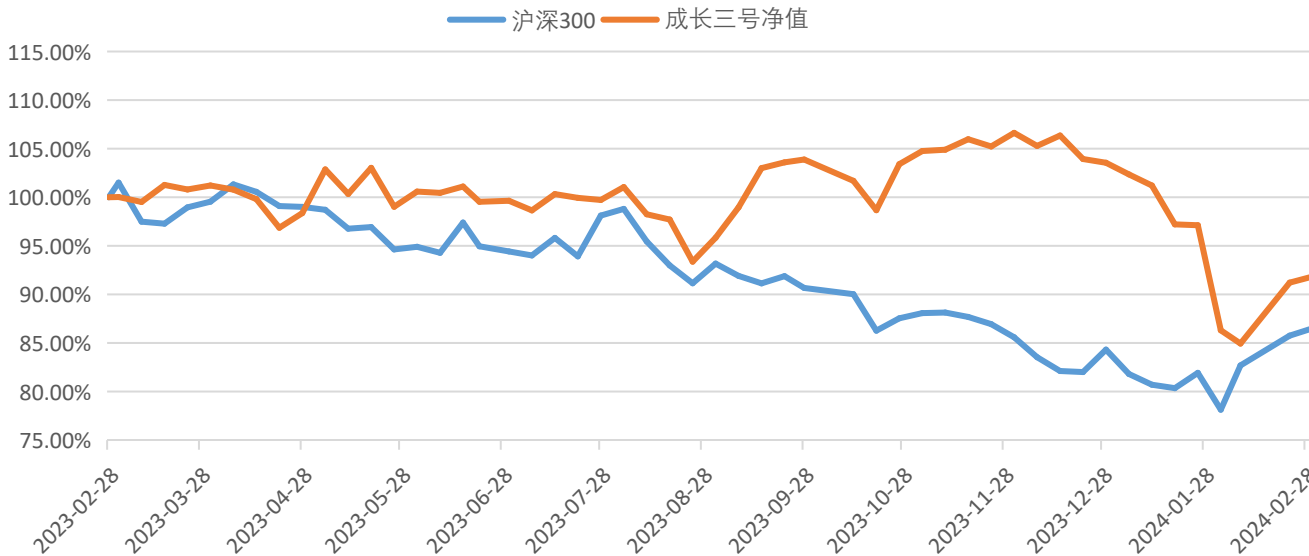
投资理念和策略

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	2020.4至今收益	年化收益率	今年以来
本产品	1.81%	-4.13%	-8.25%	149.35%	26.24%	-11.40%
沪深300	9.35%	-6.62%	-13.60%	-4.61%	-1.20%	2.48%

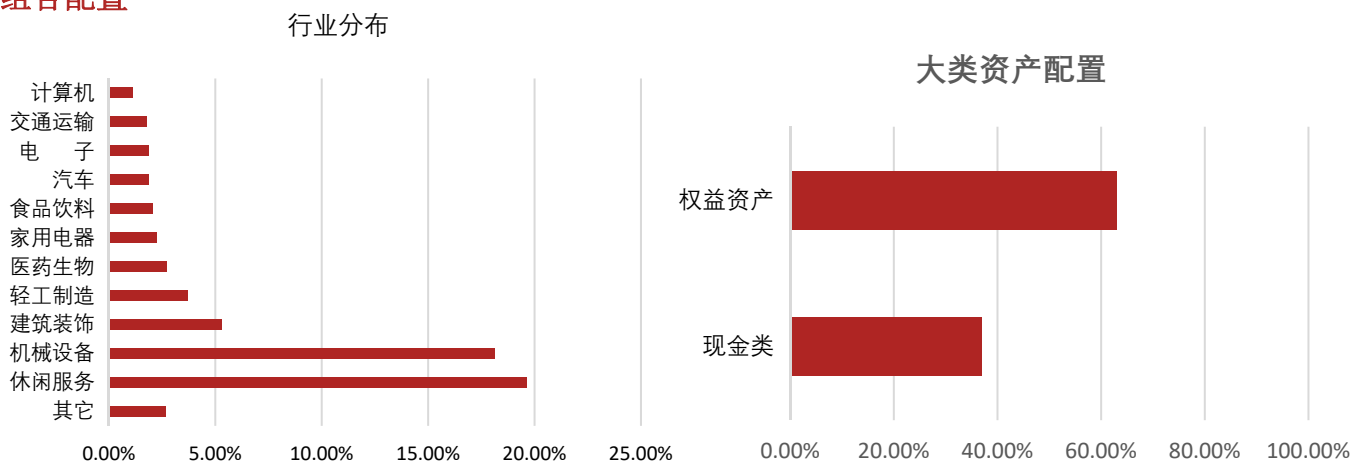
产品月度收益率

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%	1.17%	0.12%	0.62%	-4.54%	8.55%	0.88%	1.22%	-2.99%
2024年	-12.97%	1.81%										

■ 风险指标

指标名称	2020年4月至今
年化波动率	30.53%
标准差	4.23%
最大回撤	27.57%

■ 组合配置



■ 市场观点

2月初，恐慌情绪叠加量化交易的因素导致市场再次出现了非理性的大跌，大盘一度触及2635点的近年新低，但在春节前夕开始迎来了全面性的大幅反攻行情，春节小长假结束后，市场整体和投资者的情绪更得到了进一步的修复，全月呈现出强劲的V型走势。指数方面，主要市场指数全部收涨，且普遍录得自去年1月以来的最大单月涨幅，其中科创50和创业板指的表现最为突出，月内分别大涨了17.94%和14.85%。此外，上证月内也录得了8.13%的涨幅，并重返3000点大关，两市成交金额再度回到万亿水平左右。市场风格和行业板块方面，行业指数均取得正收益，尤其是前期超跌的科技成长风格修复明显并引领市场，其中通信、计算机、电子、传媒行业在月内的表现十分活跃，全月的涨幅靠前。

我们认为，2月市场大幅反攻、实现强修复的重要原因在于：**1）证监会迎来新任主席，强监管举措提振市场信心。**春节前，证监会迎来了新任主席吴清，其上任后便召开多次座谈会、听取各界意见，并大力追查过往的违法案件，并对一批从业人员、上市公司和审计机构进行惩处。同时，证监会也出台了限制DMA、禁止融券等措施，其力度之大、速度之快，使得全市场的信心明显增强；**2）国家队入场托市，打破市场下行趋势。**月初，证监会表示坚定支持中央汇金公司持续加大增持规模和力度，将其入市操作创造更加便利的条件和更加畅通的渠道。数据显示，截至2月末，2月以来前十大ETF净流入规模合计近1700亿元，ETF的大规模买入有利于提振市场信心，并打破近几个月来市场持续下行的趋势；**3）北向资金结束净流出趋势。**数据显示，月内北向资金大幅净买入607亿元，扭转了近6个月来持续净流出的趋势，这一重要的风向标也有利于市场信心和情绪的显著修复；**4）假期海外题材爆发，带动国内风险偏好上升。**春节期间，海外市场表现较好，且在人工智能（Sora）、减肥药、人造肉等题材迎来新的催化，海外市场的高涨情绪也明显带动国内风险偏好的提升。

回顾我们产品的表现，2月我们主要产品的净值也跟随市场的剧烈波动呈现出先抑后扬的V型走势。尽管月内产品的反弹幅度较大，但未跑赢比较基准，我们认为最主要的原因是月内“国家队”主要通过买入沪深300等宽基指数ETF来实现救市、托市目的，因此指数表现较个股更强、大盘权重股表现较中小盘更强。春节后，我们投研团队已结合政策面和行业板块趋势对产品的内部结构再进行调整，尤其是加大了科技成长板块的配置，例如算力、低空经济、机器人等，从而为净值的较快修复带来了明显的贡献。

展望后市，随着监管层和国家队对资本市场的呵护力度明显加大，3月份投资者的信心和风险偏好有望继续修复，并带动市场逐步企稳，我们也希望市场能出现一个更好的加仓机会。板块方面，我们更关注受益于政策和行业内部有持续催化的板块，预计科技成长仍将有很好的表现机会，AI、算力、机器人、游戏、半导体等概念或将保持活跃。同时，此前表现强劲的高股息板块在经历了短暂的调整后也有机会强势回归。此外，全国两会即将召开，我们也将重点关注今年政府工作报告的表述以及释放出的政策信号，以便为下一步的投资决策做更好的准备。

大华信安投研团队

2024年3月4日