

安信证券策略精选集合资产管理计划

2019 年第二季度报告

管理人：安信证券股份有限公司

托管人：上海浦东发展银行股份有限公司

报告期：2019 年 4 月 1 日—2019 年 6 月 30 日



重要提示

本报告由集合计划管理人编制。托管人上海浦东发展银行股份有限公司根据本集合资产管理计划合同规定，已复核了本报告中的主要财务指标和集合资产管理计划净值表现、财务会计报告、投资组合报告等内容。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用集合资产管理计划资产，但不保证集合资产管理计划一定盈利。

集合资产管理计划的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，委托人在做出投资决策前应仔细阅读本集合资产管理计划合同及风险揭示书。

本报告中的财务资料未经审计。

目 录

一、集合资产管理计划概要	1
二、主要财务指标和集合资产管理计划净值表现	2
(一) 主要财务指标	2
(二) 账户净值表现	2
(三) 收益分配情况	2
三、管理人报告	3
(一) 业绩表现	3
(二) 投资主办人简介	3
(三) 投资主办人工作报告	3
(四) 风险控制报告	6
(五) 公平交易专项说明	7
(六) 异常交易行为的专项说明	7
四、财务会计报告	8
(一) 集合计划资产负债表	8
(二) 集合计划利润表	9
五、投资组合报告	10
(一) 资产组合情况	10
(二) 报告期末市值占集合计划资产净值比例前十名证券投资明细	10
(三) 集合计划份额变动情况	10
六、重大事项报告	11
七、备查文件目录	12

一、集合资产管理计划概要

集合计划名称	安信证券策略精选集合资产管理计划
集合计划类型	非限定性集合资产管理计划
集合计划成立日	2012年3月6日
集合计划成立总份额	309,005,574.57份
集合计划报告期末总份额	6,158,768.00份
集合计划存续期	无固定期限
管理人	安信证券股份有限公司
托管人	上海浦东发展银行股份有限公司

二、主要财务指标和集合资产管理计划净值表现

(一) 主要财务指标

单位：人民币元

序号	主要财务指标	报告期 (2019 年 4 月 1 日-2019 年 6 月 30 日)
1	集合计划本期利润	6,675.66
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-5,297.73
3	期末集合计划资产净值	4,932,444.68
4	期末单位集合计划资产净值	0.8009
5	期末单位集合计划累计净值	1.1189
6	本期单位集合计划净值增长率	0.07%
7	单位集合计划累计净值增长率	7.18%

(二) 账户净值表现

1、集合计划累计单位净值增长率历史走势图



(三) 收益分配情况

本集合计划本期无分红。

三、管理人报告

(一) 业绩表现

截至期末,本集合计划单位净值为 0.8009 元,累计单位净值 1.1189 元,本期单位集合计划净值增长 0.07%。

(二) 投资主办人简介

张亚非,女,对外经济贸易大学金融学专业硕士,多年固定收益投资经验。历任北京农村商业银行债券投资经理、平安银行债券投资经理、代客资产管理投资经理。现任安信证券资产管理部固定收益投资主办。

袁谅,男,英国兰卡斯特大学金融学硕士,2010 年 1 月加入安信证券资产管理部,历任合规风控专员、权益投资研究员,负责医药、食品饮料、交运、电力行业研究,现任资产管理部投资主办。

(三) 投资主办人工作报告

1、市场回顾与投资操作

2019 年第 2 季度,权益市场呈现分化行情,其中沪深 300 指数、上证 50 指数在季初回撤后有所反弹,年初以来的涨幅已回到一季度末的 30%左右的水平,而中证 500 指数、创业板指数和上证综指则有所回撤,年初以来涨幅回落至 20%左右。白马蓝筹自 5 月反弹以来走出较为明显的超额收益,关于核心资产的共识再次出现并进入趋势强化的过程中。

分板块来看也呈现出比较分裂的格局,目前沪深 300 的估值 12.2x,略高于历史中枢;其他主要指数的 PE 也有所抬升,但仍在历史较低的 1/3 分位;中小

企业板和中证 500 在历史偏低的 10%分位，和 2012 年低点时的位置基本持平。

行业方面，食品饮料在历史较高的 75%分位水平，家电、计算机基本在历史中枢，其他行业的估值均在较低的 1/3 分位；银行基本是历史最低估值。

6 月份核心资产的再次走强，一方面与汇率企稳、外资流入（如 MSCI 扩容、沪伦通的被动配置）有一定关联，另一方面，也与科创板打新底仓配置、机构集中抱团行为等因素相关。但同时，这也反映出市场整体的风险偏好仍然较低。市场情绪的最主要影响因素：中美贸易战仍然是外部环境因素的主轴，中美关系五月初出现较大变化前期贸易谈判基本停滞导致大盘横盘，6 月 19 日中美领导人通话无疑是个重要节点，两国元首通话后市场对中美贸易摩擦预期走向缓和的概率重新提升。随后在 G20 的会议后，美国宣布停止新加征关税、重启磋商符合市场预期，而美国部分放开对华为的禁运则超出此前的市场预期，对市场情绪都形成了一定的修复。市场情绪来自国内方面的因素则以包商事件为导火索的，新一轮金融去杠杆的发酵。同业信用快速收缩，导致中小银行和非银机构出现了结构性的“资金荒”，部分 7 天品种利率最高达到 15%。特别是中下旬，个别非银资管户出现了流动性问题。我们认为本轮的金融市场的结构化信用收缩，对信用扩张和市场风险偏好的影响总体较为可控。由于去杠杆打破刚兑是个趋势不可逆，但在金融稳定的大前提下，去杠杆的表现会呈现突发特点，不定时的冲击市场流动性，但整体流动性冲击很难再演变成 13 年的钱荒和 18 年信用市场极度收紧的情况，主要体现为局部信用风险暴露，信用分层，局部刚兑打破的常态化。

安信策略精选本季度按 45%-60%的权益比例运作，主要配置在医药、金融、地产、电子、计算机等行业，投资品种中约 60%以上为白马蓝筹类股票，其余为中市值成长股，组合持股较一季度略有分散。季初延续上季末半仓运行，5 月份

市场震荡期时将仓位抬升至 60%左右，并于季末兑现了部分收益。

2、下阶段市场判断与投资展望

展望后市，我们认为市场在二季度的分化行情以后市场会进入震荡，静待三季度的决断。预计外部影响会有所减弱，行情的走向将主要由自身的盈利增长和估值决定。

对于宏观经济形势，我们目前偏悲观，经济数据方面五月的宏观数据中房地产投资增速下滑 0.7%，累计增速 11.2%，开始进入下行通道。基建增速则继续逐月下滑 5 月当月下降 0.4%，累计下降 2.6%。但消费和制造业投资在 5 月有所企稳，其中消费是同比 8.7%，增速较 4 月提升了 1.4 个百分点，汽车消费增速转正；制造业投资累计同比 2.7%，较 1-4 月提升了 0.2 个百分点，高新技术制造业投资的表现依然突出，同比增长 10.2%。从国内外的形势来看，G20 会面后中美贸易问题暂时高一段落。后续需要等待美联储 7 月会议对降息周期的确认。国内方面 7 月将召开政治局会议将定调下半年的政策和经济基调。另外年初以来的社融爆发和减税降费也预计在三季度体现经济效果。因此整体而言，我们预计三季度方向上对将有所决断，大概率经济在三、四季度触底后将会企稳回升。

核心资产龙头的估值水平目前偏高，预计后续很难依靠估值提升来获得上涨空间，在经济形势目前仍然不够乐观的大势下，预计仅有与宏观基本面关联相对较低的部分行业可能相对安全。以科技股为代表的中小市值成长股，一方面需要在业绩估值层面相对龙头白马蓝筹体现出足够多的优势，另一方面也需要风险偏好抬升的配合，才能在未来有较为可观的收益空间。关于第一方面，个股层面可能会逐步出现迹象，部分细分行业的民营企业具有较大的竞争优势，对于当前的经济环境下出现经营风险相对可控；而第二方面则需要观察政策层面是否给予更

多的配合。未来某个时点，可能会出现核心白马资产与优质中小市值成长股共振的结构。

安信策略精选在整体维持中性仓位和均衡组合结构的前提下，将根据市场变动灵活进行仓位管理，主要关注：1) 景气度仍有持续的部分龙头蓝筹板块，包括医药、金融、地产等；2) 受政策预期驱动的部分新兴科技板块，如 5G、自主可控等；3) 市场当前预期已经较低，但未来存在转好可能性的板块，如汽车等。

(四) 风险控制报告

1、集合计划合规性声明

本报告期内，集合计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》及其他相关法律法规的规定，严格执行安信证券内部各项管理制度，本着诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用本集合计划资产。

本报告期内，集合计划管理人严格按照有关的法律法规、集合资产管理合同与说明书、与公司相关制度进行投资运作，没有出现重大违法违规行为，投资管理各项业务均符合相关规定。

2、风险控制报告

本报告期内，安信证券针对本集合计划的运作特点，通过日常风险监控工作和风险预警机制，对业务运作过程中可能出现的风险状况进行全面检查，及时进行风险提示，评估集合计划运作过程中面临的市场风险、信用风险和流动性风险，确保集合计划运作风险水平与其投资目标相一致。

本报告期内，集合计划管理人严格按照有关法律法规、公司制度和集合计划合同书进行集合计划资产的管理运作。本集合计划持有的证券符合投资范围及投

资比例的要求，相关的信息披露和财务数据皆真实、准确、及时。

（五） 公平交易专项说明

报告期内，管理人严格执行公司资产管理业务公平交易相关制度，建立了较完善的投资决策体系，确保各投资组合享有公平的投资决策机会。同时，将投资管理职能和交易执行职能相隔离，实行集中交易制度，并建立和完善公平的交易分配制度，确保各投资组合享有公平的交易执行机会。

（六） 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本集合计划各项交易均严格按照相关法律法规、集合资产管理合同的有关要求执行，未发现有可能导致不公平交易和利益输送的重大异常交易行为。

四、财务会计报告

(一) 集合计划资产负债表(2019 年 6 月 30 日)

单位：人民币元

资产	期末余额	负债和所有者权益	期末余额
资产：		负债：	
银行存款	1,829,170.39	短期借款	—
结算备付金	7,224.88	交易性金融负债	—
存出保证金	1,550.27	衍生金融负债	—
交易性金融资产	3,054,249.74	卖出回购金融资产款	—
其中：股票投资	2,728,158.24	应付证券清算款	—
债券投资	326,091.50	应付赎回款	—
基金投资		应付管理人报酬	4,747.90
权证投资	—	应付托管费	989.13
资产支持证券投资	—	应付销售服务费	—
衍生金融工具	—	应付交易费用	679.99
买入返售金融资产	—	应交税费	6,684.64
应收证券清算款	43,383.39	应付利息	—
应收利息	10,463.61	应付利润	—
应收股利	—	其他负债	495.94
应收申购款	—	负债合计	13,597.60
其他资产	—		
		所有者权益：	
		实收基金	6,158,768.00
		未分配利润	-1,226,323.32
		所有者权益合计	4,932,444.68
资产总计	4,946,042.28	负债和所有者权益总计	4,946,042.28

(二) 集合计划利润表

单位：人民币元

项目	本期数	本年累计数
一、收入	28,720.09	712,029.23
1. 利息收入	11,937.88	25,931.57
其中：存款利息收入	2,981.71	5,197.30
债券利息收入	8,956.17	20,102.95
资产支持证券利息收入	—	—
买入返售金融资产收入	—	631.32
利息收入抵减	—	—
2. 投资收益	4,808.82	82,294.41
其中：股票投资收益	-22,401.14	63,590.74
债券投资收益	-4,157.01	-4,157.01
基金投资收益	705.75	-8,185.98
权证投资收益	—	—
资产支持证券投资收益	—	—
衍生工具收益	—	—
股利收益	30,661.22	31,046.66
投资收益抵减	—	—
3. 公允价值变动收益	11,973.39	603,803.25
4. 其他收入	—	—
二、费用	22,044.43	45,232.54
1. 管理人报酬	14,527.58	29,021.07
2. 托管费	3,026.50	6,045.93
3. 销售服务费	—	—
4. 交易费用	4,232.75	8,888.83
5. 利息支出	—	—
其中：卖出回购金融资产支出	—	—
6. 增值税金及附加税	-31.74	684.77
7. 其他费用	289.34	591.94
三、利润总和	6,675.66	666,796.69

五、投资组合报告

(一) 资产组合情况

项目名称	期末市值（人民币元）	占总资产比例
银行存款和结算备付金	1,836,395.27	37.13%
股票	2,728,158.24	55.16%
债券	326,091.50	6.59%
基金	—	—
其他资产	55,397.27	1.12%
合计	4,946,042.28	100.00%

(二) 报告期末市值占集合计划资产净值比例前十名证券投资明细

序号	证券代码	名称	数量	期末市值（元）	占期末集合计划净值比例
1	601318	中国平安	3,748.00	332,110.28	6.73%
2	600036	招商银行	7,483.00	269,238.34	5.46%
3	601006	大秦铁路	18,700.00	151,283.00	3.07%
4	300450	先导智能	4,100.00	137,760.00	2.79%
5	124391	PR 萌岛 02	1,990.00	136,713.00	2.77%
6	600048	保利地产	10,500.00	133,980.00	2.72%
7	603160	汇顶科技	900.00	124,920.00	2.53%
8	600383	金地集团	10,200.00	121,686.00	2.47%
9	603882	金域医学	3,500.00	120,050.00	2.43%
10	600104	上汽集团	4,300.00	109,650.00	2.22%

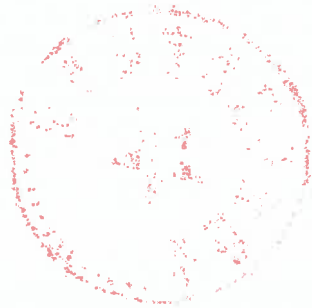
(三) 集合计划份额变动情况

单位：份

期初总份额	本期参与份额	本期退出份额	期末总份额
6,429,309.26	—	270,541.26	6,158,768.00

六、重大事项报告

- (一) 经安永华明会计事务所验资，本集合计划于 2012 年 3 月 6 日成立。
- (二) 本报告期内集合计划的投资组合策略没有发生重大变化。
- (三) 本报告期内集合计划没有需要披露的相关事项。
- (四) 本报告期内管理人没有需要披露的相关事项。
- (五) 本报告期内托管人没有需要披露的相关事项。



七、备查文件目录

（一）备查文件目录

- 1、安信证券策略精选集合资产管理计划资产管理合同
- 2、安信证券策略精选集合资产管理计划说明书
- 3、安信证券策略精选集合资产管理计划风险揭示书
- 4、安信证券策略精选集合资产管理计划托管协议

（二）存放地点及查阅方式

- 1、地址：深圳市福田区金田路 4018 号安联大厦 A 座 27 楼
- 2、网址：www.essence.com.cn
- 3、客服电话：95517



安信证券股份有限公司

二〇一九年七月十七日