

安信资管策略优选 2 号集合资产管理计划 2022 年

第 2 季度报告

2022 年 06 月 30 日



资产管理人:安信证券资产管理有限公司

资产托管人:平安银行股份有限公司

§ 1 重要提示

本报告由集合计划管理人编制。托管人平安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、报告期内资产管理计划投资收益分配情况、投资组合报告（不包含业绩报酬）、集合计划份额变动情况的财务数据等内容。

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。

本报告期自 2022 年 04 月 01 日起至 2022 年 06 月 30 日止。

§ 2 资产管理计划产品概况

资产管理计划全称	安信资管策略优选 2 号集合资产管理计划
资产管理计划成立日	2022 年 01 月 25 日
报告期末资产管理计划份额总额	100,279,567.57 份
资产管理人	安信证券资产管理有限公司
资产托管人	平安银行股份有限公司

§ 3 主要财务指标和资产管理计划净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期(2022年04月01日 - 2022年06月30日)
本期已实现收益	-11,717,721.63
本期利润	5,424,455.34
期末资产管理计划资产净值	95,527,208.68
期末资产管理计划份额净值	0.9526

3.2 集合计划累计单位净值增长率历史走势图

安信资管策略优选2号集合资产管理计划累计净值增长率走势图



3.3 业绩表现

截至期末，安信资管策略优选2号集合资产管理计划产品单位净值为0.9526元，累计单位净值0.9526元，集合计划本期单位净值增长率6.02%。

§ 4 管理人报告

4.1 投资经理（或投资经理小组）简介

胡红伟，男，华东师范大学金融学专业硕士，多年权益投资、研究经验。历任上海昂诺投资管理有限公司研究员、投资经理；东方财富证券首席策略分析师；万联证券首席策略分析师。现任安信证券资产管理有限公司投资经理。

本报告期内投资经理是否变更：否。

4.2 报告期内本资产管理计划运作合规守信情况说明

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》、《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》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。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，管理人通过建立有纪律、规范化的投资研究和决策流程、交易流程，以及强化事后监控分析来确保公平对待不同投资组合，切实防范利益输送。本计划管理人制定了严格的投资权限管理制度、投资证券池管理制度和集中交易制度等，并重视交易执行环节的公平交易措施，通过投资交易系统内的公平交易模块，以尽可能确保公平对待各投资组合。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，公司旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的5%的交易共3起，均为量化投资组合因投资策略需要发生的反向交易。

本报告期内，未发现本计划有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内资产管理计划的投资策略和运作分析

1、市场回顾和运作情况

受到美联储货币收紧、俄乌冲突带来的滞涨担忧和国内疫情，尤其是上海疫情的冲击，一季度A股市场持续下挫。这些影响A股的因素在二季度初依然存在，且诱发了市场微观流动性层面的恶化，包括融资强平压力、私募强平压力等，继续给与市场压力。4月份市场杀跌呈现的是流动性危机，而不是新的利空冲击。步入5月份，国内疫情逐渐好转。同时，政策对冲力度不断增加，市场流动性风险渡过后开始反弹，且持续性很强，一直延续到季度末。最终二季度市场收出了深V的走势，并且各指数均上涨报收。上证指数季度上涨4.50%、沪深300指数上涨6.21%、创业板指上涨5.66%、中证500指数上涨2.04%。从行业层面看，31个申万一级行业有14个行业收跌，17个上涨。领涨市场的以新能源和消费为主，汽车、食品饮料、家用电器、电力设备涨幅居前，季度涨幅均超过10%。地产、科技类行业表现较差，房地产、计算机、医药生物、传媒、通信行业跌幅居前。

二季度影响市场的重要因素是诸多利空的摆尾影响，3月份俄乌冲突之后，原油、农产品价格大涨，全球市场对与滞涨的担忧快速增加。欧美国家通胀率屡超市场预期，为此美联储大幅增加了加息幅度。国内端，上海疫情阶段失控，外溢风险导致全国各地封锁的出现，对人流、物流均产生了严重的影响，进而对整个经济基本盘带来压力。尽管2022年经济目标为增长5.5%，但投资者普遍持怀疑态度。出于对经济和外围的担忧，A股抛售持续不断，且速度极快。4月份开始衍生出私募平仓问题和融资强平问题，叠加外资的流出，市场出现因为微观流动性失衡带来的恶性杀跌。4月份单纯融资资金净流出达到1469亿，私募仓位也从年初75%左右快速下滑至56%左右的历史低位水平。但理性思考，4月份的下跌是在宏观流动性宽松和政策对冲力度不断加大背景下发生，是市场不理性的体现。且国内处于低通胀期，不存在滞涨的可能，反而可能因为疫情好转进入到复苏阶段。此阶段市场的杀跌更大程度是趋势的惯性和情绪的释放，逻辑基础并不强。

步入5月份，上海疫情开始好转，政策力度也在不断加大，经济数据也开始出现边际好转。市场从超跌反弹开始，悲观情绪不断修正，投资者对影响市场因素的反映也开始逐步理性。从5月份开始到未来一段时间，A股的大环境是低通胀、宽松的流动性和经济复苏，这与美股高通胀、货币紧缩和经济衰退完全不同。外资对A股的态度发生大逆转，开始持续不断的增加配置，5月到6月北上资金底净买入超过1000亿，内资也同步回补仓位，这使得市场快速反弹，并收复了4月的跌幅。这里跌幅的收复仅是对非理性行为的修正，仍未正面影响A股市场大环境的正面改变。这意味着未来随着经济复苏和流动性长期宽松，A股依然以机会为主。

策略优选2号操作理念是中小市值价值风格（不参与市场抱团），会做较大比例的左侧配置。这种操作方式会导致熊市尾端，尤其是因为流动性杀跌期回撤较大。4月份的杀跌显然是流动性危机，对产品净值带来较大的负面影响。2022年策略优选2号配置集中在疫情受损股、新基建（医疗信息化、政务信息化）和VR、Miniled板块，泛科技行业是拖累净值的主要方向。随着5月份市场反弹，产品净值有明显恢复，整个二季度实现收益6.02%，上半年收益为-4.74%，略跑赢沪深300指数。

2、下阶段市场判断和操作思路

展望后市，A股运行的大环境是低通胀、宽松的流动性和经济复苏。同时，海外随着衰退预期增强，流动性收紧压力出现边际变化，这将给A股带来更为温和的外部环境。中期A股依然出于偏暖的格局之中。但是，随着二季度快速探底回升，市场整体估值水平回归中性，创业板指数动态PE从4月26日的12%分位回升至51%分位，沪深300也从28%分位回升至49%分位。如果场外资金入场积极性依然不高，那么A股面临估值、尤其是结构性估值略高的压力就会有所显现。同时，也应该看到，A股市场依然有大量估值处于历史极低分位的行业，市场并不缺乏机会。只不过未来一段时间市场的机会可能是分化的机会，更多体现的是结构性机会，而不是5-6月份的全面上涨机会。如果市场要出现全面上涨的行情，需要观测到场外资金明显的入场，公募、私募发行、保证金转入、融资余额波动是主要的观测路径，如果看到场外资金有更加积极的动作，那么市场行情将彻底走向牛市阶段。

3、下阶段投资策略

2022年市场呈现的是存量博弈模式，这种模式之下市场并不存在估值大幅抬升的可能，这种情况与2020年和2021年不同。在资金和估值限制之下，抱团板块呈现的是高波动而不是大空间。随着二季度抱团行业再度回到高位，其超额机会将明显下降（未来景气度也存在边际转弱的可能，尤其是年底对2023年展望期间）。下半年A股市场重要的线索是疫情影响缓解和政策落地，对应的机会是疫情受损行业和政策受益行业，包括基建、新基建，尤其是政策持续推进的数字化赋能。这其实意味着下半年市场超额收益来源可能不是抱团板块，而是疫后修复行业和新基建行业。同时，处于技术变革临界点的某些行业也存在长期机会。策略优选2号操作理念是中小市值价值投资，配置更加关注性价比而不是短期趋势。当前配置以消费、新基建和VR、Miniled行业为主，且这种配置大概率会维持较长时间。期间会根据基本面变化和估值变化做灵活动态调整。

4.5 报告期内资产管理计划投资收益分配情况

本报告期内本集合计划未进行收益分配。

4.6 报告期内资产管理计划重大关联交易情况

无

§ 5 投资组合报告

5.1 报告期末资产管理计划资产组合情况

金额单位：人民币元

序号	项目	金额（元）	占资产管理计划总资产的比例（%）
1	权益投资	70,969,947.38	74.12
	其中：股票	70,969,947.38	74.12
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	13,308,908.22	13.90
	其中：债券	13,308,908.22	13.90
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	9,000,090.00	9.40
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	504,883.4	0.52
8	其他各项资产	1,969,747.88	20.60
9	合计	95,753,576.88	100.00

5.2 报告期末按公允价值占资产管理计划资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占资产管理计划资产净值比例(%)
1	605108	同庆楼	450000	10,624,500.00	11.12
2	300296	利亚德	1250000	9,125,000.00	9.55
3	300451	创业慧康	1250000	9,000,000.00	9.42
4	002912	中新赛克	320000	7,891,200.00	8.26
5	300219	鸿利智汇	850000	7,395,000.00	7.74
6	002739	万达电影	500000	6,825,000.00	7.14
7	002777	久远银海	450000	6,471,000.00	6.77
8	601688	华泰证券	250000	3,550,000.00	3.72

9	300253	卫宁健康	400000	3,512,000.00	3.68
10	600703	三安光电	120000	2,949,600.00	3.09

5.3 报告期末按公允价值占资产管理计划资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值	占资产管理计划资产净值比例(%)
1	128042	凯中转债	58980	7,287,440.34	7.63
2	123035	利德转债	45000	6,021,467.88	6.30

5.4 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	1,969,747.88
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,969,747.88

5.5 两费及业绩报酬说明

项目	计提方式
管理费	1.0%/年，每日计提，按季支付
托管费	0.03%/年，每日计提，按季支付
业绩报酬	若符合业绩报酬提取条件，管理人于本资产管理计划分红日、投资者退出日和本资产管理计划终止日提取业绩报酬。如果投资者持有每笔资产管理计划份额的区间年化收益率小于【6】%，管理人不提取业绩报酬；如果投资者持有每笔资产管理计划份额的区间年化收益率等于或大于【6】%，管理人将对超过部分的收益提取【20】%作为业绩报酬。

§ 6 资产管理计划份额变动

6.1 集合计划份额变动情况

单位：份

本报告期期初资产管理计划份额总额	100,224,543.73
本报告期资产管理计划总参与份额	55,023.84

减：本报告期资产管理计划总退出份额	-
本报告期资产管理计划拆分变动份额	-
本报告期期末资产管理计划份额总额	100,279,567.57

6.2 关联方持有本集合计划份额变动情况

单位：份

期初份额	1,000,08.34
报告期间参与份额	-
红利再投资份额	-
报告期间退出份额	-
报告期末份额	1,000,008.34
期末份额占集合计划总份额的比例	1.00%

注：关联方指本公司董事、监事、从业人员及其配偶、控股股东、实际控制人或者其他关联方。

§ 7 其他重大事项

本报告期内，本集合资产管理计划没有需要披露的其他重大事项。

安信证券资产管理有限公司

2022年7月27日