
安信资管策略优选2号集合资产管理计划

2023 年第 1 季度报告

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的内容。

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2023年01月01日起至2023年03月31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	79,647,780.50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及业绩表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期(2023年01月01日 - 2023年03月31日)
本期已实现收益	5,075,830.38
本期利润	11,116,522.60
期末资产管理计划资产净值	88,465,983.31
期末资产管理计划份额净值	1.1107

3.2 集合计划成立以来净值变动情况

安信资管策略优选2号集合资产管理计划成立以来净值变动情况



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1.1107元，累计单位净值1.1107元，集合计划本期单位净值增长率13.60%。

§ 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硕士。2009年至今先后任职于上海昂诺投资管理有限公司、西藏同信证券股份有限公司、万联证券股份有限公司从事权益研究与投资工作。现任安信资管投资经理。

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 报告期内资产管理计划的投资策略和运作分析

一、市场回顾和运作情况

2023 年一季度是疫情常态化后第一个季度，在经济复苏、美联储加息走向尾声、政府换届后强政策预期因素影响下，市场出现普遍反弹。但因为此前熊市时间和级别较大，且疫情的情绪影响仍未完全结束，这使得市场的反弹并不强烈，呈现犹豫中前行的走势。截至季度末，上证指数上涨 5.94%、沪深 300 指数上涨 4.63%、中证 500 指数上涨 8.11%、创业板指数上涨 2.25%、科创 50 指数大涨了 12.67%。科创板的强势主要来自于人工智能板块，随着海外 ChatGPT 技术突破，人工智能领域迎来一个新时代，与之对应，A 股人工智能相关行业与个股大幅上涨，并在后期成功的倒逼机构调仓换股。减持原有持仓行业同时大幅加仓科技相关行业，这也使得一季度市场风格差异巨大。从行业上看，申万 31 个行业有两个行业下跌，分别是房地产和银行，但有 15 个行业涨幅低于沪深 300 涨幅。上涨行业中，TMT 遥遥领先，计算机一季度大涨 35.54%、通讯大涨 30.19%、传媒大涨 28.97%。除 TMT 三个行业外，没有其他行业涨幅超过 20%，涨幅超过 10% 的行业也仅有 4 个（不包括 TMT 三行业）。

回溯一季度，市场依托于疫后复苏逻辑展开，中间受到美国通胀与货币政策扰动，整体呈现震荡向上走势。一季度市场波动分为两个明显的阶段，即春节前和春节后两段。节前，随着疫情放开，外资、私募为代表的机构类资金快速回补仓位，对应的是信创、核心资产等板块走势强劲，并带动指数上行。节后，随着外资流入放缓和私募仓位回归中性，市场缺乏推动指数上行的力量。受到春节效应影响，节前并不活跃的游资和个人投资者开始活跃，并带动题材股轮番表现。随着美国 ChatGPT 的出现，以人工智能为代表的题材股板块突破上行，且成功诱发了机构配置的大幅转移。这使得 3 月份市场出现大幅分化走势，一方面是人工智能的强势，一方面是机构原有重仓股的疲弱，包括医药、新能源均出现一定程度的下行。纵观一季度，市场仍旧运行在存量博弈模式当中，仅是存量资金的回补和腾挪导致的市场波动，没有观测到场外资金明显入场的迹象。

限制市场从存量模式转向增量模式（中期反弹向牛市过渡）转化的因素包括几个方面：一是刚刚经历了三年疫情冲击和较大级别的熊市，不管是普通居民还是投资者信心修复均需要时间。正如一个极度饥饿的人，心态是希望快速获得饱腹感，对食物的诉求极端强烈。但实际情况是需要缓慢进餐，有序恢复。三年疫情后的经济既是如此，经济数据尽管在恢复，但还不足以满足大多数人的欲求，这就导致投资者对经济恢复进度和未来预期并不高；二是外围扰动仍在。美国通胀未明显下行背景下，银行系统出现一定的问题。刚刚受到熊市打击的投资者对外部不确定性担忧加重；三是公募群体过去两年带给投资者较差的体验感抑制了资金入场的冲动。因为个人投资者大多数是通过启发式选择方式决定投资方向，而过去两年主要的入场通道是基金产品，较差的体验感使得居民配置权益资产的冲动受到了明显的抑制。从上述的因素看，A 股随着疫后复苏的推进，全年业绩端向上，流动性在政策刺激之下也处于充裕的阶段，市场内因向上并没有疑问。

负向的扰动来自于外部和情绪，这需要时间、政策、业绩或者市场赚钱效应突破某一临界值才能够带动市场从存量模式转向增量。尽管时间不确定，但方向是大概率事件。

策略优选 2 号分析 2023 年市场时认为，市场必然会存在行情，只不过受到场外资金是否入场的影响，会呈现中期反弹还是牛市的区别。从影响市场的主逻辑“疫后恢复”出发，疫情复苏存在超预期的行业、机构配置存在转移可能的行业、熊牛转换初期高性价比的非银金融行业可能是 2023 年超额收益的主要来源。配置上主要包括了券商、消费、计算机和电子四个方向。遵从价值投资理念，一季度部分计算机配置达到目标后降低了整体配置比例，同时，动态调整其他几个行业的配置比例，维持整体高仓位运行。策略优选 2 号一季度净值呈现稳步上行的走势，最终实现 13.60% 的绝对收益，跑赢主流指数，与基准相比实现 10.68% 的超额收益。产品成立以来累计收益 11.07%，同期沪深 300 指数下跌 15.37%，中证 500 指数下跌 9.16%。

二、下阶段市场判断和操作思路

2023 年一季度行情仅仅是对过去大幅下跌的修正，仅是市场存量参与者回补仓位和调整持仓比例的一个过程。就未来看，经济复苏依然在延续，且随着去年低基数影响，表观经济增速会不断增加。同时，随着政府换届完成，真正政策开始执行，部分行业业绩增速在二季度才能显著提升。这其实意味着市场并未充分反映经济复苏的影响，至少从二季度开始，存在业绩驱动的板块行情。从流动性角度考虑，2022 年巨额的超储和 2023 年宽裕的宏观流动性给市场提供了重组的潜在资金，资产荒是市场核心变量。在业绩驱动之下，市场赚钱效应的恢复大概率会带动场外资金的入场并驱动行情向纵深发展。近期，人工智能板块的强势起到两个作用，一是新经济增长点获得部分认可，弱化了投资者对传统经济下行的担忧；二是极端行情带来的赚钱效应有助于引导场外资金入场。较为理性的分析看，场外资金入场的通道在慢慢的形成。从外部环境看，欧美银行危机使得美联储处于两难境地，如果快速转变货币政策，那么通胀难以得到有效控制，在国内通胀压力加大背景下，对于外部廉价商品的依赖会明显增强。这显然会限制中美关系的超预期恶化，并且不排除年内美国取消对中国产品“301 关税”的可能性；如果美联储继续维持高利率，那么美国金融系统的压力、经济的压力会快速恶化，并加速全球去美元化进程，这依然对美国不利。上述的变化意味着 2023 年“中强美弱”格局的强化，这会强化外资对中国资产配置的需求。北上资金全年依然会给 A 股带来较为正面的影响。

综合看后期的 A 股市场，依然不会缺乏机会。只不过按照春季行情的历史规律看，从 4 月中旬到 5 月下旬，春季行情的题材板块会出现明显的调整，这使得市场存在阶段性的压力。这种调整有利于后期行情的演化，是酝酿下一轮行情的必要过程。

三、下阶段投资策略

2023 年大概率会确认科技大年，全年配置三条逻辑中疫后恢复行业、科技行业和非银金融行业配置应以科技为主。由于上半年没有业绩的限制，市场以事件或者政策驱

动为主，超额收益主要体现在计算机板块。下半年因为部分行业业绩的兑现，即使科技行业也会考虑业绩的影响。从此角度看，电子板块可能更加具有比较优势。策略优选 2 号当前配置以消费、券商、电子为主，自下而上的部分其他行业为辅。未来会随着各个行业价值的兑现做灵活的行业配置比例调整，但大概率仍是围绕券商、消费和科技三个方向。在仓位上，大概率也会保持一个较高的水平。

4.4 报告期内资产管理计划投资收益分配情况

本报告期内未进行收益分配。

4.5 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 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	68,346,400.00	76.46
	其中：股票	68,346,400.00	76.46
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	13,919,253.83	15.57
	其中：债券	13,919,253.83	15.57
	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	-848.77	0.00
	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	706,367.12	0.79
8	其他各项资产	6,420,636.44	7.18
9	合计	89,391,808.62	100.00

5.2 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	4,130,537.43
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	2,290,099.01
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	6,420,636.44

5.3 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值(元)	占资产管理计划资产净值比例(%)
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债(可交换债)	13,919,253.83	15.73
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	13,919,253.83	15.73

5.4 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	320000	11,334,400.00	12.81
2	002926	华西证券	1000000	8,230,000.00	9.30

3	300219	鸿利智汇	1020000	8,200,800.00	9.27
4	300296	利亚德	1150000	7,831,500.00	8.85
5	300451	创业慧康	600000	6,588,000.00	7.45
6	300088	长信科技	800000	5,608,000.00	6.34
7	002739	万达电影	350000	5,005,000.00	5.66
8	000728	国元证券	600000	4,056,000.00	4.58
9	002823	凯中精密	350000	3,762,500.00	4.25
10	605305	中际联合	70000	3,174,500.00	3.59

5.5 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（元）	占基金资产净值比例（%）
1	123035	利德转债	55000	7,011,296.78	7.93
2	128042	凯中转债	55000	6,907,957.05	7.81

5.6 资产管理计划运用杠杆情况

产品杠杆：本产品为非结构化产品，无产品杠杆。

投资杠杆：本报告期末未做正回购及融资融券，也未进行其他投资放大操作，无投资杠杆。

5.7 两费及业绩报酬说明

项目	计提方式
管理费	按每年1.00%的管理费率标准计提管理费，每日计提，按季支付。
托管费	按每年0.03%的托管费率标准计提托管费，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	87,613,305.42
本报告期资产管理计划总参与份额	17,405,404.59
减：本报告期资产管理计划总退出份额	25,370,929.51
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	79,647,780.50

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	1,000,008.34
报告期间参与份额	856,657.1
红利再投资份额	-
报告期间退出份额	-
报告期末份额	1,856,665.44
期末份额占集合计划总份额的比例	2.33%

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其他需要披露的重大事项。

§ 8 查阅方式

投资者可或登录集合计划管理人网站www.axzqzg.com查阅，还可拨打本公司客服电话95517查询相关信息。

安信证券资产管理有限公司
2023年04月25日

