
安信资管策略优选2号集合资产管理计划

2023 年第 2 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04月01日起至2023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	118,462,414.32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04月01日 - 2023年06月30日)
本期已实现收益	3,187,001.48
本期利润	-4,723,301.02
期末资产管理计划资产净值	126,476,211.33
期末资产管理计划份额净值	1.0676

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1.0676元，累计单位净值1.0676元，集合计划本期单位净值增长率-3.88%。

§ 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，2018年加入安信证券资产管理部，担任投资经理。现任安信资管权益投资部投资经理。管理的安信证券策略优选1号集合资产管理计划曾荣获一年期金牛奖和英华奖。

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

自2022年11月疫情防控放松之后市场开始反弹，指数的反弹持续到2023年1月份，个股的活跃一直持续到4月中旬。2023年二季度受到经济数据再次走弱、中美博弈加剧等因素影响，市场出现明显的二次回落。指数层面看，上证指数季度下跌2.16%、沪深300指数下跌5.15%、创业板指下跌7.69%、中证500指数下跌5.38%。从行业层面看，31个申万一级行业有9个行业上涨，22个下跌。涨幅超过5%的行业有通讯、公用事业、机械设备和传媒，其中通讯行业以15.53%的涨幅领涨市场。地产、综合、食品饮料、基础化工和建筑材料等行业跌幅居前。

2023年市场运行有两个重要底线，一是疫情逐步恢复常态化，国内重心转为经济发展；二是巨额超额储蓄（12万亿）需消化及利率不断下行带来的资产荒。恢复经济作为重心意味着经济下行是有底的，并且经济差+政策弱的组合并不会持续存在。居民财富分配回归常态意味着12万亿资金大概率会逐步流向消费和投资，信心的修复会加速这一过程。12万亿潜在资金的分配意味着经济恢复的潜力仍有较大空间，优质资产的上行也存在较大的机会。两个底线本质上是在业绩和估值两端封闭了市场继续大幅下跌的空间。二季度市场的调整更大程度上是对熊市后市场第一波反弹的修正，诱因主要来自于经济的短期波动和中美关系带来的人民币贬值、资金外流等负面影响。更内在的因素是熊市带来的亏钱效应影响市场使得市场风险偏好难以提升，存量博弈之下市场对部分利空更为敏感。统计2005年、2008年、2013年和2019年牛市第二波调整，以沪深300为标准，平均回撤幅度达到第一波涨幅的61%（海通策略数据）。以万得全A指数为标准回撤幅度达到59%。本轮A股调整各个指数跌幅，沪深300回撤了涨幅的59%，万得全A回撤了58%。这个跌幅也基本与历史同阶段波动幅度类似，这也部分反映了二季度市场调整的性质是熊市结束后第一波反弹后的规律性回撤，并不是熊市的延续。

策略优选2号在二季度未做大幅操作，仅是对持仓个股做了持仓比例的小幅调整，主要是应对个股波动幅度较大的影响。配置主要以消费、电子、证券、计算机等行业为主。由于市场热点较为集中，分散配置难免受到整体市场波动影响，产品二季度回撤3.88%，跑输上证指数，但优于沪深300、创业板指、中证500等主流指数。策略优选2号上半年实现收益9.20%，大幅跑赢主流指数。策略优选2号于2022年1月份成立，成立后市场出现系统性杀跌，经过熊市洗礼，产品截至2023年6月30日累积净值为1.0676，远远跑赢各主流指数和基准收益。

二、下阶段市场判断和操作思路

当前市场的弱势并不单纯是宏观环境问题，还一定程度上受到了熊市思维的困扰。三年疫情叠加过去公募带给市场的极端亏钱效应使得投资者情绪过度悲观。认为经济强现实是市场反弹的必要条件，博弈政策，尤其是房地产政策是重要的心理支撑。就像溺水之人希望政策再次出台房地产刺激政策，给予一个可以有历史经验借鉴的稻草。但事实情况是刺激地产的效用已经大幅下降，且副作用远高于所获得效用。就算是政策继续累积，地产也是稳而不会进，依然达不到某些人的心理预期。所以才会出现市场对利空敏感而对利好不敏感的特殊情况。

展望后市，经历二季度市场的回落，当前私募仓位再次回落至60%左右的水平（截至5月底），公募发行也回落至2018年以来的最低位。从公募、私募仓位和市场交易量等指标看，存量参与者风险偏好再次回落的较低的位置。这意味着市场下跌动力的衰竭，也意味着市场将对利好逐步敏感。2023年国内经济增长目标是5%，大概率能够实现，A股全年10%的净利润增速也是大概率事件。随着经济波动幅度下降，经济变量对市场影响弹性将下降，市场核心变量将转为资金端，来自于资产荒大背景下投资者信心恢复的程度。即使没有场外资金的加持，场内资金仓位回补也能带来一段存量博弈的结构性行情。

三、下阶段投资策略

当前市场是在较为悲观预期之下形成的底部平衡状态。这种状态之下出现系统性的波动可能并不大，市场机会主要以个股呈现为主。而因为存量资金主导，个股机会呈现更多会考虑性价比。2022年四季度开始，市场沿着低位、低估值、低机构配置比例为主的行业寻找机会，从消费、计算机到中特估均符合此类标准。未来一段时间，市场大概率仍将延续此类风格（市场进入增量模式将发生明显变化）。就当前看，满足上述条件的行业包括生物医药、非银金融、家电、电子等等。在结合基本面的变化趋势，线下消费、电子、非银金融、部分计算机等等行业可能是下半年主要超额收益来源。策略优选2号依然从中期价值角度出发，配置主要以线下消费、非银金融和科技为主，在没有价值兑现之前大概率仍将持有。在持有过程中根据个股波动做部分灵活操作来应对个股的大幅波动。

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	96,791,515.00	76.34
	其中：股票	96,791,515.00	76.34
2	基金投资	2,665,000.00	2.10
3	固定收益投资	15,668,809.65	12.36
	其中：债券	15,668,809.65	12.36
	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	7,997,435.25	6.31
	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	2,417,501.20	1.91
8	其他各项资产	1,257,815.85	0.99
9	合计	126,798,076.95	100.00

5.2 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	807,310.90
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	450,504.95
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,257,815.85

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)	15,668,809.65	12.39
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	15,668,809.65	12.39

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	447300	14,939,820.00	11.81
2	300219	鸿利智汇	1641700	12,066,495.00	9.54
3	300296	利亚德	1700000	11,101,000.00	8.78
4	300451	创业慧康	1250000	10,475,000.00	8.28
5	002926	华西证券	1100000	9,141,000.00	7.23
6	002739	万达电影	650000	8,151,000.00	6.44
7	000728	国元证券	900000	5,868,000.00	4.64
8	300088	长信科技	900000	5,427,000.00	4.29
9	002912	中新赛克	120000	5,281,200.00	4.18
10	605305	中际联合	130000	4,531,800.00	3.58

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	65000	8,460,276.23	6.69

2	128042	凯中转债	40000	5,071,759.45	4.01
3	113043	财通转债	20000	2,136,773.97	1.69

5.6 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公募基金投资明细

金额单位：人民币元

序号	名称	基金代码	类型	运作方式	管理人	公允价值(元)	占资产管理计划资产净值比例(%)
1	华泰柏瑞南方东英恒生科技ETF(QDII)	513130	ETF基金	契约型开放式	华泰柏瑞基金管理有限公司	2,665,000.00	2.11

5.7 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。

5.8 两费及业绩报酬说明

项目	计提方式
管理费	1.00%/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	79,647,780.50
本报告期资产管理计划总参与份额	48,511,023.82
减：本报告期资产管理计划总退出份额	9,696,390.00
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	118,462,414.32

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	1,856,665.44
报告期间参与份额	-
红利再投资份额	-
报告期间退出份额	979,053.42
报告期末份额	877,612.02
期末份额占集合计划总份额的比例	0.74%

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07月31日