

安信资管策略优选5号集合资产管理计划 2024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:上海浦东发展银行股份有限公司深圳分行

§1 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深圳分行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，投资者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 2024 年 04 月 01 日起至 2024 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5号集合资产管理计划
资产管理计划成立日	2020年03月31日
报告期末资产管理计划份额总额	13,299,368.65份
资产管理人	安信证券资产管理有限公司
资产托管人	上海浦东发展银行股份有限公司深圳分行

§ 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(2024年04月01日-2024年06月30日)
本期已实现收益	123,273.52
本期利润	-1,830,679.53
期末资产管理计划资产净值	13,841,569.50
期末资产管理计划份额净值	1.0408

3.2 集合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 5 号集合资产管理计划单位净值为 1.0408 元，累计单位净值 1.0408 元，集合计划本期单位净值增长率-11.07%。

§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，严格执行管理人内部各项管理制度，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

1、市场回顾和运作情况

2024 年初市场杀跌，随后在国家队资金托底支撑下出现超跌反弹，这一轮反弹高点持续到 3 月 21 日。短暂回落后，在高分红行业带动下上证指数、沪深 300 指数等在二季度前半段再次上涨并创出本轮反弹新高。但中证 1000、中证 2000 等中小市值指数并没有创出新高，反而在二季度后半段持续不断杀跌，并一直延续到季度末。最终各个指数在二季度以下跌收尾。其中，上证指数下跌 2.43%、沪深 300 指数下跌 2.14%、创业板指下跌 7.41%、中证 500 指数下跌 6.50%、中证 2000 指数大跌 13.75%。从行业层面看，31 个申万一级行业仅有银行收涨 6.59%，其余 30 个行业下跌，跌幅超过 15% 的行业有 6 个，综合行业跌幅高达 29.27%。二季度个股跌幅中位数达到 12.25%。

回溯二季度，市场出现先扬后抑且巨大分化的走势，原因来自于多个方面。首先是经历长期熊市，绝大多数投资者深度亏损，全市场风险偏好极低。这使得市场微观资金面较为恶劣，看不到资金流入的可能，而存量资金心态不稳定之下，一旦出现反弹，获利了结情绪更强，这导致市场并不具备持续的上涨能力。同时，因为极低的风险偏好，高波动性的中小市值个股被投资者厌恶，具备类债性质的高分红行业对存量投资者吸引力增加，导致市场呈现高分红强势的极端结构；其次，本轮反弹启动来自于国家队、保险等新增资金，且买入方向集中在沪深 300 和高分红。市场风格往往受到增量资金偏好影响，新增资金的买入带来赚钱效应，并诱发了存量投资者将配置重心转移至高分红板块。这种资金的虹吸效应使得大量中小市值个股流动性出现失衡，股价持续下挫，其中也叠加了股票市场政策的影响（证监会加大监管力度和退市力度使得投资者对问题股担忧加剧，并进一步传递至广大中小市值个股）。也是因为缺少中小市值个股的搭配，单纯的高分红个股上涨并不能够带来投资者情绪的恢复；第三是量化交易对市场的影响仍然很大。尽管春节前 DMA 策略、微盘股策略等量化部分出清，但当前量化、北上和融资三类资金依然占到 A 股总交易额的 40% 以上。以往，没有量化交易的市场，当个股大幅杀跌后，散户投资者大多选择躺平等待反弹出逃。其结果就是市场量能快速萎缩，活跃资金观察到卖出力量减弱，博弈反弹的力量就会出现。在量化交易主导的市场环境下，不管指数跌幅多少，高频交易必然要完成买入和卖出动作。在风险偏好不断下降的过程中，卖出带来的跟风力量远远大于买入带来的跟风力量，这使得个股或者市场会呈现持续阴跌的走势。因为量化交易占比过高，对市场有效流动性挤出严重，对手盘也越来越少，市场最终会缩量。但这种市场缩量跟以往并不一样，是一个持续不断的流动性挤出的过程。在没有新增流动性打破之下，市场自身很难出现企稳反弹。从指数层面看，二季度微盘股指数的调整并没有跌破 4 月 16 日的低点，但中证 500 和中证 1000 指数大幅破位，其中主要原因就来自于量化交易的影响。春节前微盘股的杀跌倒逼量化退出微盘股指数，微盘股成为典型的散户定价指数。量化交易集中在中证 500 和中证 1000 指数当中，这就导致指数走势的巨大差异化；第四是经济基本面的困境仍在，市场寻找不到一个做多的基本面逻辑。尤其是地产销售面积依然同比大幅回落，这给投资者极大的心理冲击，持股心态和做多意愿严重受到影响。

策略优选 5 号操作理念是寻找个股错误定价的机会，因为中小市值个股更为常见，所以持仓大多数时候以中小市值个股为主。2024 年市场的极端风格使得产品运作承受巨大的压力，这是自产品成立以来面临的最恶劣的环境。除了承受流动性缺失带来的估值大幅压缩压力，还要承受部分个股量化交易对股价的冲击，部分持仓个股隐含估值水平创出了历史新低。由于对整体市场并不是很悲观，二季度产品仓位并未做大幅下调，希望用时间来应对市场环境的变化。但也正因为如此，导致产品净值在二季度大幅回撤 11.07%，跑输各个主流指数，与个股跌幅中位数一致。

2、下阶段市场判断和操作思路

首先从流动性供需结构看，当前市场整体格局要远好于过去三年的市场。当前 A 股市场 IPO、大小非减持、定增等等资金流出项被大幅抑制。尽管短期看不到居民配置增加的流入项，但市场在政策驱动下分红额度在增加，且保险、社保等资金也在提供部分增量资金。微观流动性环境看 A 股市场，2024 年是整体供需平衡的一年，差异只在于结构层面。上半年高分红占优较为明显，下半年国家队和保险买入力量减弱叠加公募配置已经较为集中，那么市场风格将更加均衡，超跌方向中基本面能够兑现的行业和个股机会会更加明显。

其次，量化对市场的影响。8 月 1 日私募新规将实施，监管对高频量化的限制将进一步落实。量化交易占比下降是大势所趋，这也意味着市场交易结构存在好转的可能（或者因为某些利好市场放量，变化降低量化占比）。

第三，下半年 A 股将面临两个重要的基本面变化。其一是美联储将正式进入到降息周期，稳汇率压力下降，国内货币政策环境将明显好转。当国内利率水平继续下降并贴近房地产租售比之后，房地产的困境将会得到明显的好转。以上海为例，部分老公房价格下跌导致租售比提升后销量快速恢复。如果全国出现这种情况，那么困扰国内基本面的最大的困境将得到好转。其二是房地产销售基数大幅下降，房地产销量同比情况好转。这并不意味着景气度回升，只是意味着房地产风险暴露接近尾声。只要不再出现持续的风险暴露，那么经济从底部回升的预期将回归市场。如果政策端再有一定程度加力，那么基本面预期的拐点将随之出现。

综合看宏观情况和股票市场流动性供需情况，没有必要对 A 股过于悲观。当前市场处于熊市尾端的磨底极端，投资者情绪修复有困难，但也并没有继续下跌的驱动力量。市场出现正式的拐点也仅是时间的问题。

3、下阶段投资策略

当前 A 股处于历史上巨大变革的特殊阶段，市场原有的投资者结构、估值体系等均被打破。但股票市场中短期涨跌的核心——资金面的供需却较为确定的出现好转，这意味着市场处于战略建仓期而不是恐慌绝望的时期。同时，因为估值体系的混乱导致大量个股严重偏离公司的基本面情况，为未来获得较好收益提供了良好的基础。只不过因为市场变革的问题会导致持有时间或者波动幅度超出投资者的预期。尽管面临巨大持有心态的压力与较大回撤的压力，但策略优选 5 号将继续持有被低估的个股，坚持原有的投资理念，等待持仓组合的价值回归。当前产品配置结构上以消费+科技的组合为主，电子、计算机、餐饮、交运和部分医药是主要配置方向。

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关联交易情况

4.5.1 报告期内资产管理计划一般关联交易情况

无

4.5.2 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	11,073,840.00	77.92
	其中：股票	11,073,840.00	77.92
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,449,050.41	10.20
	其中：债券	1,449,050.41	10.20
	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	-	-
	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	1,684,648.43	11.85
8	其他各项资产	3,479.29	0.02
9	合计	14,211,018.13	100.00

5.2 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	3,479.29
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	3,479.29
---	----	----------

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)	占基金资产净值比例(%)
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）	1,449,050.41	10.47
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,449,050.41	10.47

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	300451	创业慧康	550,000	1,903,000.00	13.75
2	300219	鸿利智汇	250,000	1,397,500.00	10.10
3	605108	同庆楼	65,000	1,388,400.00	10.03
4	300296	利亚德	290,000	1,305,000.00	9.43
5	601336	新华保险	36,000	1,081,080.00	7.81
6	002912	中新赛克	60,000	1,063,200.00	7.68
7	603713	密尔克卫	18,000	963,360.00	6.96
8	300088	长信科技	150,000	705,000.00	5.09
9	002739	万达电影	50,000	604,500.00	4.37
10	600596	新安股份	45,000	342,000.00	2.47

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	占资产管理计划资产
----	------	------	-------	------	-----------

					净值比例 (%)
1	127049	希望转 2	7,000	724,529.53	5.23
2	123035	利德转债	6,300	724,520.88	5.23

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：截至报告期末，本产品投资杠杆约为 102.67%。

5.7 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	0.02%/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	14,453,876.94
本报告期资产管理计划总参与份额	418,194.30
减：本报告期资产管理计划总退出份额	1,572,702.59
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	13,299,368.65

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	-
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	-
期末份额占集合计划总份额的比例	-

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

2024年07月31日