
圆信永丰基本面驱动1号集合资产管理计划



2024年第2季度报告

管理人：圆信永丰基金管理有限公司

报告日期：2024年7月31日

重要提示

资产管理人保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等数据，均来自托管行复核过的资产估值表，保证内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

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

资产管理人的过往业绩并不代表其未来表现。

投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本资产管理计划的资产管理合同。本报告中的财务资料未经审计。

本报告期为 2024 年 4 月 1 日起至 2024 年 6 月 30 日止。

一、项目基本情况

1. 项目名称：圆信永丰基本面驱动1号集合资产管理计划
2. 项目资产管理人：圆信永丰基金管理有限公司
3. 投资顾问：无
4. 本报告期投资经理：张一苇先生
5. 项目托管人：招商银行股份有限公司上海分行
6. 投资规模：1858.06万元
7. 收益结构：平层
8. 业绩报酬：本季度报告期间，无计提业绩报酬。
9. 项目成立日：【2020】年【8】月【4】日
10. 项目期限：【2020】年【8】月【4】日至【2025】年【8】月【4】日，如发生合同规定的项目终止或延期情形时，则项目提前终止或延期。
11. 该产品形态为【混合类】。
12. 产品相关费率：计划的年管理费率为0.5%，按季支付；年托管费率为0.05%，按季支付；按照计提基准6%（年化）以上的部分，提取20%作为浮动业绩报酬。

二、主要财务指标和业绩表现

1. 主要财务指标（截止【2024】年【6】月【30】日，单位：元）
 - (1) 期末资产净值：18,580,621.64（元）
 - (2) 期末资产单位净值：1.523
 - (3) 期末资产累计单位净值：1.523
 - (4) 资金运用

截止到【2024】年【6】月【30】日收盘，股票投资金额为【594.93】万元，基金投资金额为【137.43】万元，债券投资金额为【468.43】万元，债券正回购比例为【0.00】，融资融券负债规模为【0.00】万元，全部期货合约价值非轧差计算为【954.70】万元，轧差计算为【16.90】万元，期货保证金占净值【3.14】%。

具体的资金运用情况如下：

序号	资产类别	市值（元）	占总资产的比例（%）
1	股票	5,949,329.79	31.84%
2	基金	1,374,261.80	7.35%
3	债券	4,684,324.46	25.07%
4	其中：央票	0.00	0.00%
5	国债	0.00	0.00%
6	政策性金融债	0.00	0.00%
7	金融债（商业银行次级债、商业银行普通债券、证券公司短期融资券、其他金融债券）	0.00	0.00%
8	企业债	619,433.70	3.31%
9	企业短期融资券	0.00	0.00%
10	可转债	4,064,890.76	21.75%
11	银行间中期票据	0.00	0.00%
12	同业存单	0.00	0.00%
13	权证	0.00	0.00%
14	资产支持证券	0.00	0.00%
15	理财产品投资	0.00	0.00%
16	货币市场工具（票据、CD）	0.00	0.00%
17	现金（银行存款及清算备付金）	2,063,299.47	11.04%
18	银行定期存款（定期存款、通知存款、大额存单）	0.00	0.00%
19	其他资产（交易保证金、应收	4,615,181.95	24.70%

	利息、应收证券清算款、其他 应收款、应收申购款、买入返 售证券等)		
20	其中：买入返售证券	4,012,000.00	21.47%
21	资产合计	18,686,397.47	100.00%

2. 投资明细

(1) 股票的前十大明细见下表：

证券代码	证券名称	持仓数量	单位成本	总市值	净值占比
002931	锋龙股份	19,600.00	12.25	199,724.00	1.0749%
603050	科林电气	7,799.00	25.71	189,203.74	1.0183%
600307	酒钢宏兴	133,100.00	1.18	157,058.00	0.8453%
600519	贵州茅台	100.00	1,731.10	146,739.00	0.7897%
002739	万达电影	11,100.00	12.80	134,199.00	0.7223%
000333	美的集团	1,700.00	65.05	109,650.00	0.5901%
603099	长白山	4,300.00	21.78	95,718.00	0.5151%
603667	五洲新春	5,800.00	15.93	95,120.00	0.5119%
603662	柯力传感	3,900.00	23.44	91,026.00	0.4899%
000858	五粮液	700.00	139.95	89,628.00	0.4824%

(2) 债券的前十大明细见下表：

证券代码	证券名称	持仓数量	单位成本	总市值	净值占比
127061	美锦转债	2,360.00	97.52	228,419.23	1.2293%
127034	绿茵转债	2,300.00	98.76	224,491.03	1.2082%
155694	19安租07	2,000.00	98.10	205,094.25	1.1038%
128124	科华转债	1,910.00	98.10	187,392.45	1.0085%
113053	隆22转债	1,820.00	101.10	185,181.26	0.9966%
123212	立中转债	1,280.00	116.70	150,398.25	0.8094%
123128	首华转债	1,670.00	81.88	118,174.23	0.6360%
113519	长久转债	1,000.00	111.16	114,763.15	0.6176%
137612	22平煤债	1,000.00	100.60	108,418.49	0.5835%
152228	19广控01	1,000.00	100.73	104,240.11	0.5610%

(3) 基金的前十大明细见下表:

证券代码	证券名称	持仓数量	单位成本	总市值	净值占比
184801	鹏华前海 REIT	14,200.00	94.91	1,374,261.80	7.3962%

(4) 期货的全部明细见下表:

期货代码	期货合约名称	持仓数量 (手)	总市值	净值占比	投资损益
IM2407	中证 1000 股指期货 2407 合约	5.00	4,858,000 .00	26.1455%	-285,520.00
IM2412	中证 1000 股指期货 2412 合约	5.00	-4,689,00 0.00	-25.2360%	633,520.00

3. 投资策略

截止到【2024】年【6】月【30】日,本产品的操作【符合】合同中投资策略的要求。

4. 投资限制

截止到【2024】年【6】月【30】日,本产品的操作【符合】合同中投资限制的要求。

5. 风险排查

无

6. 过往业绩

截止【2024】年【6】月【30】日,产品规模为【1858.06】万元,产品累计净值为【1.523】(扣费后、含分红)。

本产品今年以来表现如下表所示:

报告期	产品规模	期末净值	累计净值	月度损益
-----	------	------	------	------

	(万元)			
2024/1	1,527.65	1.391	1.391	-0.034
2024/2	1,665.14	1.517	1.517	0.126
2024/3	1,709.38	1.557	1.557	0.040
2024/4	1,889.01	1.539	1.539	-0.018
2024/5	1,899.71	1.557	1.557	0.018
2024/6	1,858.06	1.523	1.523	-0.034

本产品的历史走势图如下所示：



三、 市场展望和投资策略

1. 市场回顾：

2024年二季度，市场波动率逐渐从一季度的极端高点回落到相对合理的水平，但国九条发布后小微盘股的快速暴跌暴涨依然提示市场当前隐含的脆弱性特征并未消除。4月，市场经历了快速下跌后又迅速反弹的“V型”走势，5-6月，市场呈现单边下行的态势。整个二季度，代表A股整体水平的万

得全 A 下跌 5.32%，代表大盘蓝筹股的沪深 300 下跌 2.14%，代表小盘股的国证 2000 下跌 11.89%，从结构上看，小盘股大幅跑输大盘股。

当前权益市场中，与宏观经济相关性较强的大盘股估值处于历史低位，一季报上市公司财报数据呈现了一定的盈利见底的特征。但从最新宏观数据来看，各维度数据的改善仍不明显，PMI、货币、价格、投资、信贷等多维度数据呈现出底部波动的态势。综合来看，目前市场处于盈利见底且估值低位，但盈利改善前景不明朗的宏观环境，市场环境较为复杂。

2. 报告期内的投资运作说明：

4 月财报季期间，产品跟随上市公司的财报发布情况对持仓个股进行了调整，主要调出了业绩相对低于预期及公布业绩后市场反馈不佳的个股。在国九条出台后，针对相关政策我们对未来小微盘股可能存在的风险进行了整体性管理，系统性地降低了中证 2000 以下小微盘股票的配置。预计在未来流动性边际改善较难，小微盘股退市风险定价逐渐加大的环境下，我们对中小盘个股的低配将成为中期的资产配置方向。可转债方面，我们的期权定价模型及可转债、信用债比价模型持续提示 4 月可转债类资产在中长期存在一定的配置价值，我们认为可转债资产存在一定的系统性价值低估，并提高了可转债资产在组合中的持仓占比中枢。同时，精选部分信用风险较低、下修无障碍、股权价值稳健且无退市风险的高 YTM 可转债进行中期配置。

5 月期间，从可转债的历史估值溢价率分位数来看，其价格水平已从 20%分位数修复至 40%分位数以上水平，且从收益来源拆分来看，主要的收益来自于转股溢价率的修复，因此在此期间对可转债进行了小幅减配。

6 月，我们对市场由于前期房地产政策放松产生的乐观情绪带来的估值抬升予以谨慎应对，整体权益仓位保持中等偏低水平，并延续了对小微盘股票偏低的暴露水平。同时，低价转债剧烈下跌，我们在反复比对退市规则的基础上，寻找估值低位、正股距离退市指标存在明显安全边际、短期下跌幅度较大且商业模式能稳定创造现金流的上市公司转债进行配置。

从结果来看，二季度在市场大幅下跌的背景下，产品下跌 2.18%，同期万得全 A 下跌 5.32%，产品的回撤小于市场平均水平。

3. 市场展望及未来投资思路：

本轮经济复苏由于缺乏类似以往周期下房地产这样的高质量抵押品，信用扩张的难度将大幅增加，本轮库存周期的经济数据结构可能类似 2012-2013 年的弱复苏。但由于全社会风险偏好持续偏低，中国库存周期在经历了过往两年持续去库后，低社会库存状态并未形成驱动企业端的补库存需求，因此复苏态势明显趋弱。

由于价格指标持续未能明显改善，幅度上低于预期，且预计在 2025 年上半年，驱动 2024 年 CPI 上行的生猪价格将随供

给再次拐头向下。我们预计本轮经济基本面企稳后的企业盈利复苏将较为温和、曲折，难以复现 2016 和 2020 年周期见底后的大幅改善。

但这并不意味着我们对未来权益市场感到悲观，二季度以来，红利策略及高盈利质量个股出现了年初上涨后的第一次较大幅度回撤，从全市场视角，我们开始看到一些拥有 10-15 倍市盈率、4%以上股息率和长期 ROE 中枢在 16-20%左右、需要很少资本开支同时商业模式非常简单的优质上市公司，我们认为在未来可能较为长期的低增长环境下，回调带来的便宜价格使得当前可能是布局此类上市公司较为友好的时刻。

根据上述市场环境判断，我们将积极关注持仓后续获取超额收益的能力，继续聚焦多资产配置及 alpha 资产选择，以期在相对低波动的前提下获取较高的投资回报。

四、 关联方关系及关联方交易

1. 关联方关系

关联方名称	与本计划的关系
圆信永丰基金管理有限公司	集合计划管理人、注册登记机构、集合计划销售机构
招商银行股份有限公司上海分行	集合计划托管人
厦门国际信托有限公司	集合计划管理人股东
永丰证券投资信托股份有限公司	集合计划管理人股东

注：下述关联交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立。

2. 关联方交易

(1) 通过关联方交易单元进行的交易

无。

(2) 关联方报酬

2.1 计划管理费

单位：人民币元

项目	本期
	2024年4月1日至2024年6月30日
当期发生的应支付的管理费	23,323.36
其中：业绩报酬	0.00

注1：支付资产管理人圆信永丰基金公司的管理费按前一日计划资产净值 0.50% 的年费率计提，每日计提，按季支付。其计算公式为：

日管理费 = 前一日计划资产净值 × 0.50% / 当年天数。

注2：根据合同约定的业绩报酬计提公式，本报告期内未发生应支付的业绩报酬。

2.2 计划托管费

单位：人民币元

项目	本期
	2024年4月1日至2024年6月30日
当期发生的应支付的托管费	2,332.38

注：支付资产托管人招商银行上海分行的托管费按前一日计划资产净值 0.05% 的年费率计提，每日计提，按季支付。其计算公式为：

日托管费=前一日计划资产净值 × 0.05%/ 当年天数。

2.3 销售服务费

无。

(3) 由关联方保管的银行存款余额及当期产生的利息收入

关联方名称	本期	
	2024年4月1日至2024年6月30日	
	期末余额	当期利息收入
招商银行股份有限公司上海分行	651,231.74	693.23

注：本计划的银行存款由计划托管人招商银行上海分行保管，按银行同业利率计息。

(4) 与关联方进行银行间同业市场的债券(含回购)交易

无。

(5) 承销期内参与关联方承销证券的情况

无。

(6) 报告期内资管计划持有管理人管理的公募基金的交易情况

无。

(7) 资产管理人关联方持有本计划份额情况

项目	报告期期初持有的本计划份额	报告期期间参与总份额	报告期期间退出总份额	报告期期末持有的本计划份额	报告期期末持有份额占本计划总份额比例
资产管理人固有资金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%
资产管理人董事、监事	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%
资产管理人从业人员及配偶	990,883.93	0.00	0.00	990,883.93	8.12%
资产管理人控股股东	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%
资产管理人实际控制人	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%
资产管理人其他关联方	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%

(8) 其他关联交易事项的说明

无。

五、 资产管理人需要说明的其他事项

1. 管理人对报告期内本计划运作合规守信情况的说明：

本报告期内，本资产管理人严格遵守法律法规、资产管理合同的相关规定，依照诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用资产管理计划资产，尽职履行资产管理合同约定的各项义务，没有损害资产管理计划份额持有人利益的行为。

2. 公平交易制度的执行情况

本报告期内，资产管理人贯彻落实相关法律法规和监管要求，确保资产管理人管理的各类资产管理计划资产独立运作，不同投资组合在授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动相关环节均得到公平对待。本报告期内，通过对不同投资组合之间的

收益率差异比较、对同向交易和反向交易的交易时机和交易价差进行分析，资产管理人未发现整体公平交易执行出现异常的情况。

3. 异常交易行为的专项说明

本报告期内，通过对交易价格、交易时间、交易方向等的抽样分析，资产管理人未发现存在有可能导致不公平交易和利益输送等的异常交易行为。

资产管理人旗下管理的各投资组合在交易所公开竞价同日反向交易的控制方面，未出现成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量 5%的情况。

4. 资产管理计划投资收益分配情况：

本报告期内未实施收益分配。

5. 份额变动情况：

单位：份

项目	份额
本报告期期初资产管理计划份额总额	10,978,705.69
加：本报告期资产管理计划总参与份额	2,204,369.48
减：本报告期资产管理计划总退出份额	980,891.72
本报告期期末资产管理计划份额总额	12,202,183.45

6. 投资经理变更：

本报告期内投资经理无变更。

六、 资产托管人需要说明的其他事项

招商银行具备完善的公司治理结构、内部稽核监控制度和风险控制制度，我行在对圆信永丰基本面驱动 1 号集合资产管理计划托管的

过程中，严格遵守有关法律法规、托管协议的规定，尽职尽责地履行托管义务并安全保管托管资产。

七、 结论

运作正常。



