

安信资管策略优选2号集合资产管理计划 2024年第3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，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07月01日起至2024年09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	115,717,559.72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(2024年07月01日-2024年09月30日)
本期已实现收益	-11,237,845.48
本期利润	18,353,087.48
期末资产管理计划资产净值	116,864,010.51
期末资产管理计划份额净值	1.0099

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
(2022年01月25日-2024年09月30日)



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单位净值为 1.0099 元，累计单位净值 1.0099 元，集合计划本期单位净值增长率 18.90%。

§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

三季度 A 股出现戏剧性变化。9 月下旬前，市场延续了此前的阴跌走势，投资者情

绪极端悲观，各个指数也临近春节前（2 月 5 日）的低点，部分指数创出了收盘的新低。但 9 月 24 日，央行、金融监管局和证监会联合发布会，出台一系列政策。26 日，政治局关于经济工作的会议再次确认加大政策对经济和股票市场的支持力度。由此，投资者情绪快速扭转并出现恐慌式回补仓位的情形。国庆前 5 个交易日全市场逼空式反弹，带领各个指数三季度大幅收涨。指数层面看，上证指数季度大涨 12.44%、沪深 300 指数大涨 16.07%、创业板指大涨 29.21%、中证 500 指数大涨 16.19%，且主要指数年度均转为上涨（小盘股未完全收复下跌幅度）。从行业层面看，31 个申万一级行业三季度全部上涨，预期快速扭转受益的非银金融季度大涨 41%领涨全市场，房地产、计算机、综合、商贸零售季度涨幅也超过 30%。快速反弹期间高分红相关行业涨幅偏小，煤炭仅上涨 7.42%、公用事业上涨 9.31%，这是仅有的两个涨幅未超过 10%的行业。

回顾三季度市场走势，可以看到两段清晰的分界。初始市场的主要逻辑是对经济担忧压制基本面资金的做多冲动，长期熊市带来的亏钱效应又影响了基民、散户对股票市场的预期，叠加过度的日内回转交易的压制，市场持续不断的阴跌，主流市场参与者也在不断的退出市场。以阳光多头私募为例，权益仓位从 2 月 48%低点随反弹勉强提升到 6 月份的 56%，但 7、8 月份持续降低仓位，重新回到 48%的低位，完全没有任何的做多意愿。融资余额方面也是持续不断的下行，到 9 月中旬创出了年内的新低，市场成交量也缩小至 5000 亿左右的水平，散户群体不断退出市场。对应个股走势也是较为惨烈，全部 A 股下跌中位数一度接近 30%的极端水平。可以说，三季度前半段的走势与此前较长时间 A 股弱势的运行一致，完全是前期趋势的延续。9 月 24 日政策组合拳之后，市场的变化是预期发生快速扭转。尽管经济基本面还未发生实质转变，但央行通过互换便利和再贷款向股票市场注入资金的措施让投资者认为股票市场将存在无限制的流动性入场，因为 2024 年 ETF 市场已经出现巨额认购，新增的政策对投资者刺激极重。叠加政治局会议对经济逆周期调节力度的加大，投资者对经济的预期也有一定好转。与之对应的是此前市场足够悲观的情绪和足够低的仓位水平。快速扭转的预期与极低仓位的矛盾反应在市场走势上就是资金的集中回补仓位行为的出现，市场量能从 5000 亿几个交易日内扩大到 2.6 万亿的天量水平。出现这种极端变化也有当前自媒体较为发达，市场预期酝酿和形成时间更短的影响。总之，三季度 A 股走势是典型的过度悲观后因为事件刺激带来的脉冲式反弹走势，是过度悲观情绪的修正，也是之前市场过度低估的估值修复行为。

策略优选 2 号在三季度做了部分调整，主要思路是保持高仓位情况下尽量提升持仓组合的弹性。操作上，一是持股进一步的集中，把最为看好和低估的个股仓位继续提升；二是增加科技行业的配置比例，以期待反弹过程中组合的高弹性。与指数走势类似，策略优选 2 号三季度也是先跌后反弹的走势，盘中一度达到春节前的低位，净值出现大幅回撤。9 月下旬开始快速修复，单季度净值上涨 18.90%（产品权益仓位限制是 60%-80%，三季度平均仓位在 78.5%左右），跑赢主流指数。截止三季度末，策略优选 2 号 2024 年仍浮亏 1.60%，跑输主流指数。自成立以来（2022 年 1 月 25 日），产品累积净值为 1.0099，顺利熬过 2 年多熊市，远远跑赢各主流指数和基准收益。

2、下阶段市场判断

当前市场有几个方面的变化，首先是美联储降息周期开启之后，国内货币政策空间打开。这种变化有两层含义，一是资产荒的情况将更加严重。国内现在可投资资产中理财产品收益率约为 2.7%左右、保险产品收益上限为 2.5%、5 年期定期存款利率不足 2%、全国 500 城租金收益率为 2%。随着利率水平继续下降，各类资产投资收益率面临继续

下行的压力，整个国内资产荒的情况将急剧恶化。与其他资产不同，A 股估值仍处于极低位置，中证红利指数的分红收益率仍在 5%左右，全部 A 股的分红收益率在 2.7%左右。这意味着股票市场存在中长期修复的强逻辑；二是国内利率的下行将成为解决经济、地产困境的重要手段。以 9 月 24 日央行再贷款利率 1.75%为例，只要股票市场投资预期收益率大于这个数值，央行就可以动用足够的资金来扭转市场的困境。地产情况也是如此，当前 2%的租金收益率，随着资金成本的继续下行和租金收益率的上行（房价下跌），央行收储的方式解决地产问题将成为切实可行的手段。可以说，利率下行空间打开将化解国内大部分风险，逐步改变投资者对经济和股票市场的预期。所以，美联储降息周期开启之后，可以确定的是 A 股弱转强将成为现实。

其次是投资者信心仍未完全恢复。经历 2022-2024 年的长期熊市，亏钱效应和对未来的不确定深入人心，投资者对股票市场缺乏认同感，即使是已经极度低估也无法吸引资金的入场。2024 年 ETF 申购持续大幅增加情况下个股依然下跌隐含的就是股票市场的底层信心的崩溃。这种冰冻三尺的情况绝非一朝一夕就能够扭转，需要市场赚钱效应的恢复、政策的持续发力和经济预期的明显改善共同推动。9 月底政策密集出台，短期市场也出现剧烈反弹，这种情况是极度悲观预期和极低仓位的快速修正。对投资者预期的改变是认为熊市结束的居多，但认同长期牛市的仍是少数，大多数投资者仅是以交易的目的参与市场。投资者这种心理意味着市场经过快速仓位回补之后仍存在震荡的要求，也需要更长的时间让场外资金寻找到持续买入的逻辑和心理支撑。

第三是经济基本面仍未看到实质性扭转的迹象。房地产销售数据在 2023 年低基数背景下依然在下滑，消费信心也不足。叠加地缘政治和中美关系的影响，投资者对经济的前景仍存在疑问。市场要从反弹走向反转，仍需要经济数据的支撑。当前好的变化是货币、财政、股票市场政策都在加力，大概率对未来的经济能产生正向影响，尤其是股票市场政策。因为当前有 7 亿基民和 2 亿股民，股票市场的波动对消费者信心有足够的的影响力。以简单的定性分析理解，比如国内工作人群，假设 1 万人，其中 9500 人工作、收入是稳定的，正常情况下消费大概率不会受到影响。但因为股票市场持续不断下跌，财产性损失持续不断，在自媒体引导下，所有人对未来经济产生担忧，即使 9500 人工作收入稳定也会产生自我怀疑，并进一步抑制消费支出。这是过去一段时间国内典型的预期自我实现的循环。高层政策基调的变化，尤其是股票市场的企稳，对经济企稳回升至关重要。

第四是市场经过 9 月份大幅反弹，存量资金仓位快速回补，存量资金继续做多的动力已经减弱。未来行情要延续，需要增量资金的接续。9·24 政策中互换便利、再贷款，以及国家队的买入需要继续兑现，引导居民储蓄向股票市场转移（国家队资金需要起到桥梁作用，直到场外资金入场为止）。如果资金落地并不及时，未能形成居民增配权益的趋势，那么 A 股市场未来震荡的可能会比市场预期更长。

综合上述市场现状和变化，我们大概能得出如下结论，即 A 股上一轮熊市已经结束，熊转牛初段存量资金仓位回补阶段也已经兑现。未来市场能否从反弹行情转向反转，仍需要经济数据的验证和场外资金入场趋势的真实形成，而上述因素还未能看到，那么市场大概率仍是震荡寻求突破的走势。长期 A 股战略上应保持乐观，但四季度战术上仍应该保持震荡市的思路。

3、下阶段投资策略

政策的变化基本确定 A 股熊市的结束，只不过什么时候正式走出牛市行情仍不确定。A 股战略层面仍是极好的建仓期，战术上需要更加灵活多变。策略优选 2 号仍将维持高

仓位操作，只不过会随着市场波动做更多的动态调整。当前配置以消费+科技为主，尤其是科技配置权重较高。这主要是因为中国未来经济增长需要靠科技要素来驱动，需要内需不断扩张来驱动，相应的这两个方向也最具成长性。由于三季度运作中产品持仓集中度做了增加，四季度如果持仓个股价值出现恢复将逐步将持仓集中度恢复到正常水平。

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	91,328,904.50	77.98
	其中：股票	91,328,904.50	77.98
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	15,782,497.05	13.48
	其中：债券	15,782,497.05	13.48
	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	6,997,745.26	5.97
	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	1,370,860.92	1.17
8	其他各项资产	1,642,708.93	1.40
9	合计	117,122,716.66	100.00

5.2 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	1,642,708.93
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	1,642,708.93

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）	15,782,497.05	13.51
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	15,782,497.05	13.51

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	3,750,000	18,262,500.00	15.63

2	605108	同庆楼	770,000	17,248,000.00	14.76
3	300088	长信科技	1,900,000	11,780,000.00	10.08
4	300219	鸿利智汇	1,450,000	10,759,000.00	9.21
5	002912	中新赛克	430,000	8,810,700.00	7.54
6	300296	利亚德	1,500,000	7,875,000.00	6.74
7	603713	密尔克卫	130,000	7,779,200.00	6.66
8	002739	万达电影	350,000	4,371,500.00	3.74
9	300653	正海生物	120,000	2,857,200.00	2.44
10	600596	新安股份	180,000	1,580,400.00	1.35

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	123035	利德转债	65,000	8,222,500.89	7.04
2	127015	希望转债	70,000	7,559,996.16	6.47

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 100.22%。

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	0.03%/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	119,810,764.69
------------------	----------------

本报告期资产管理计划总参与份额	1,491,602.89
减：本报告期资产管理计划总退出份额	5,584,807.86
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	115,717,559.72

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	827,612.02
报告期间参与份额	-
红利再投资份额	-
报告期间退出份额	450,004.17
报告期末份额	377,607.85
期末份额占集合计划总份额的比例	0.33

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，安信证券资产管理有限公司董事长、总经理变更为王斌先生，详见公告。

§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10月31日