



安信证券
ESSENCE SECURITIES

安信证券策略优选 1 号集合资产管理计划

2019 年第三季度报告

管理人：安信证券股份有限公司

托管人：上海浦东发展银行股份有限公司深圳分行

报告期：2019 年 7 月 1 日—2019 年 9 月 30 日

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、收益分配情况、财务会计报告、投资组合报告等内容。

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。

目 录

一、集合资产管理计划概要	1
二、主要财务指标和集合资产管理计划净值表现	2
(一) 主要财务指标	2
(二) 账户净值表现	2
(三) 收益分配情况	2
三、管理人报告	3
(一) 业绩表现	3
(二) 投资主办人简介	3
(三) 投资主办人工作报告	3
(四) 风险控制报告	6
(五) 公平交易专项说明	7
(六) 异常交易行为的专项说明	7
四、财务会计报告	8
(一) 集合计划资产负债表	8
(二) 集合计划利润表	9
五、投资组合报告	10
(一) 资产组合情况	10
(二) 报告期末市值占集合计划资产净值比例前十名证券投资明细	10
(三) 集合计划份额变动情况	10
六、重大事项报告	11

一、集合资产管理计划概要

集合计划名称	安信证券策略优选 1 号集合资产管理计划
集合计划类型	混合类集合资产管理计划
集合计划成立日	2019 年 4 月 2 日
集合计划成立总份额	28,028,918.65 份
集合计划报告期末总份额	27,015,629.67 份
集合计划存续期	10 年
管理人	安信证券股份有限公司
托管人	上海浦东发展银行股份有限公司深圳分行
管理费	1.0%/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	本集合计划不收取业绩报酬

二、主要财务指标和集合资产管理计划净值表现

(一) 主要财务指标

单位：人民币元

序号	主要财务指标	报告期(2019年7月1日-2019年9月30日)
1	集合计划本期利润	2,527,507.06
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	2,130,967.08
3	期末集合计划资产净值	29,759,429.12
4	期末单位集合计划资产净值	1.1016
5	期末单位集合计划累计净值	1.1016
6	本期单位集合计划净值增长率	8.19%
7	单位集合计划累计净值增长率	10.16%

(二) 账户净值表现

1、集合计划累计单位净值增长率历史走势图



(三) 收益分配情况

本集合计划本期没有分红。

三、管理人报告

(一) 业绩表现

截至期末,本集合计划单位净值为 1.1016 元,累计净值为 1.1016 元,本期净值增长率为 8.19%。

(二) 投资主办人简介

胡红伟,男,华东师范大学金融学专业硕士,多年权益投资、研究经验。历任上海昂诺投资管理有限公司研究员、投资经理;东方财富证券首席策略分析师;万联证券首席策略分析师。现任安信证券资产管理部投资主办。

(三) 投资主办人工作报告

1、市场回顾和运作情况

2019 年一季度市场大幅上涨,二季度整体震荡,三季度市场出现显著变化,即主板继续维持震荡,而以科技为代表的板块表现强势,创业板表现显著强于主板。分指数看,上证 50 指数三季度下跌 1.12%;沪深 300 指数下跌 0.29%;上证指数下跌 2.47%;中小板指上涨 5.62%;创业板指上涨 7.58%。主板成交量较二季度大幅回落接近 20%,创业板成交量回落幅度较小,不足 10%。市场结构性行情的特征表现较为明显,消费+科技是三季度的核心主线。分行业看(申万一级行业),电子、计算机、非银金融、国防军工、医药生物五个板块收涨,其余板块尽数收跌,钢铁、采掘、综合等传统行业跌幅居前。导致市场极端结构分化的原因有几个方面:一是一季度上涨之后市场追涨力量较弱(也缺乏走牛的基本面条件),量能的缩小使得市场机会向最优质的的板块聚集;二是以电子为代表的

部分个股业绩拐点明显，华为抵抗住美国打压后，市场对 5G 周期的预期趋于乐观，由此导致资金开始追逐科技板块；三是基本面依然较弱，其余行业缺乏基本面和预期的支撑。

宏观方面，高层再次强调房住不炒，且对经济下行容忍度明显提升。在外围普遍降息的情况下，央行保持了足够的定力。但在结构上，央行改革利率机制，推进更加市场化的 LPR 利率，努力疏通信用传导机制。由于高层保持了较强的定力，并没有出台大规模的刺激政策，整个经济数据维持疲软的态势。但较强的韧性和基数影响，三季度经济数据也并没有大幅恶化。就基本面而言，外部矛盾压力之下，需要预留足够的政策工具，大概率不会出台大规模刺激措施，经济将处于弱势波动而又不会大幅恶化的格局。

中美关系方面，要认识到冲突的长期性与复杂性，由于全球产业链分工的限制，两国全面破裂并不太可能，大概率继续维持“斗而不破”的格局，且斗争大概率从贸易战逐步过渡到技术和金融层面。但过渡是一个过程，由于美国大选临近，双方有可能在贸易战层面达成阶段性缓和的协议，下一个恶化的时点有可能出现在大选落地之后。这意味着 2019 年 4 季度到 2020 年中两国关系会边际缓和。从对市场影响看，随着美国对华为打压的失败，中国 5G 战略不会受到显著影响。中国大概率将加速推进 5G 建设，拉大与美国的差距。就此看，时间将明显站在中国一边，随着时间的推移，中美摩擦对市场影响的弹性会进一步下降。市场的核心矛盾将转为内因，尤其是流动性层面，中美关系仅会带来短期的影响。

策略优选 1 号作为相对收益产品，尽管追求的是较基准指数更高的收益率，但也会对风险做精细化管理。三季度策略优选 1 号根据市场风格，配置向科技倾斜，且灵活调整仓位水平，最终实现单季度 8.19% 的收益。同期沪深 300 指数下

跌 0.29%，产品单季度超额收益为 7.99%。

2、下阶段市场判断和操作思路

展望后市，我们认为全球货币宽松之下资产荒对市场的影响越来越重。海外大幅宽松会进一步刺激海外资产配置 A 股动力。国内流动性环境更加有利于股票市场，这主要是因为不动产在政策压制下，预期收益率进一步下降，同时 2019 年股票资产收益较高，对社会资金吸引力在快速的提升，市场随时存在转化为增量博弈模式的可能，一旦场外资金入场形成趋势，那么市场将迎接下一轮牛市的主要机会。其他因素看，基本面大概率维持弱势格局，调结构大背景下，消费、新型行业会得到持续的政策支撑，尤其是 5G 建设和人工智能、大数据等关系下一轮技术革命的方向，是政策、资源投入的重点。基本面层面支撑市场走出结构性牛市的条件，但暂时不足以支撑基本面全面牛市；政策层面，经济政策定力强，既不会大幅刺激，也不会放任经济失控。但股票市场定位会进一步提升，会逐步成为容纳居民财富的重要工具。一方面制度改革提速，优化市场环境，另一方面持续引入长线资金。政策层面对市场正向影响略大；外围看，还存在一定的风险，一方面是欧美经济衰退的风险对国内的压力，另一方面是中美冲突因素会继续存在，阶段性的影响市场。

综合影响市场的主要因素看，在没有看到场外资金趋势性入场的背景下，市场有望以结构性机会、缓慢震荡攀升的形态出现；但一旦场外资金入场趋势形成，市场将加速上涨。中长期看，市场机会显著大于风险。

市场风格看，尽管三季度科技股大幅上涨，但在 5G 带来的新科技周期之下，科技行业的上行仍在半途。同时，长线资金的不断流入使得消费板块依然存在机会。就未来较长时间看，代表中国的核心资产依然是配置重点，消费+科技的方

向依然是获得超额收益的主要途径。

3、下阶段投资策略

短期还未看到场外资金趋势性入场的迹象，依然以结构性机会的市场对待，配置维持科技为主，同时以选时策略灵活调整仓位的方式控制风险。主要配置行业包括消费、5G 产业链、新能源汽车产业链、高端装备等。从选时策略角度看，10-11 月份受到新发基金建仓、外资流入、融资回流等影响和贸易谈判可能出现的缓和刺激，市场机会相对明显，产品也会保持 75%以上的较高仓位。但 11 月下旬大概率会降低仓位，主要是为应对春节前一段市场外围风险和国内资金结算风险的影响。我们认为未来一段时间最大的一次机会会出现在 2020 年春节后，主要是因为 2019 年赚钱效应的扩散、年初的流动性宽松、政策敏感期和外围环境边际好转的叠加影响带来的机会。

（四）风险控制报告

1、集合计划合规性声明

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》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。

2、风险控制报告

本报告期内，安信证券针对本集合计划的运作特点，通过日常风险监控工作

和风险预警机制，对业务运作过程中可能出现的风险状况进行全面检查，及时进行风险提示，评估集合计划运作过程中面临的市场风险、信用风险和流动性风险，确保集合计划运作风险水平与其投资目标相一致。

本报告期内，集合计划管理人严格按照有关法律法规、公司制度和集合计划合同书进行集合计划资产的管理运作。本集合计划持有的证券符合投资范围及投资比例的要求，相关的信息披露和财务数据皆真实、准确、及时。

（五） 公平交易专项说明

报告期内，管理人严格执行公司资产管理业务公平交易相关制度，建立了较完善的投资决策体系，确保各投资组合享有公平的投资决策机会。同时，将投资管理职能和交易执行职能相隔离，实行集中交易制度，并建立和完善公平的交易分配制度，确保各投资组合享有公平的交易执行机会。

（六） 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金各项交易均严格按照相关法律法规、基金合同的有关要求执行，未发现有可能导致不公平交易和利益输送的重大异常交易行为。

四、财务会计报告

(一) 集合计划资产负债表(2019 年 9 月 30 日)

单位：人民币元

资产	期末余额	负债和所有者权益	期末余额
资产：		负债：	
银行存款	11,074,809.28	短期借款	—
结算备付金	739,669.71	交易性金融负债	—
存出保证金	14,240.48	衍生金融负债	—
交易性金融资产	24,235,543.08	卖出回购金融资产款	—
其中：股票投资	21,856,550.90	应付证券清算款	—
债券投资	2,378,992.18	应付赎回款	7,811,754.65
基金投资	—	应付管理人报酬	73,685.82
权证投资	—	应付托管费	2,210.56
资产支持证券投资	—	应付销售服务费	—
衍生金融工具	—	应付交易费用	97,655.26
买入返售金融资产	—	应交税费	53,966.93
应收证券清算款	—	应付利息	—
应收利息	4,845.17	应付利润	—
应收股利	—	其他负债	6,643.00
应收申购款	1,736,237.62	负债合计	8,045,916.22
其他资产	—		
		所有者权益：	
		实收基金	27,015,629.67
		未分配利润	2,743,799.45
		所有者权益合计	29,759,429.12
资产总计	37,805,345.34	负债和所有者权益总计	37,805,345.34

(二) 集合计划利润表

单位：人民币元

项目	本期数	本年累计数
一、收入	2,744,973.27	3,361,277.48
1. 利息收入	57,009.12	102,319.88
其中：存款利息收入	9,170.26	24,890.96
债券利息收入	2,848.95	3,588.62
资产支持证券利息收入	—	—
买入返售金融资产收入	44,989.91	73,840.30
利息收入抵减	—	—
2. 投资收益	2,291,424.17	2,463,967.84
其中：股票投资收益	2,301,092.99	2,312,855.35
债券投资收益	11,111.51	11,111.51
基金投资收益	—	—
权证投资收益	—	—
资产支持证券投资收益	—	—
衍生工具收益	—	—
股利收益	46,565.43	207,689.34
投资收益抵减	-67,345.76	-67,688.36
3. 公允价值变动收益	396,539.98	794,989.76
4. 其他收入	—	—
二、费用	217,466.21	324,937.56
1. 管理人报酬	73,685.82	141,665.97
2. 托管费	2,210.56	4,250.06
3. 销售服务费	—	—
4. 交易费用	125,353.01	157,088.07
5. 利息支出	—	—
其中：卖出回购金融资产支出	—	—
6. 增值税金及附加税	9,681.30	11,263.34
7. 其他费用	6,535.52	10,670.12
三、利润总和	2,527,507.06	3,036,339.92

五、投资组合报告

(一) 资产组合情况

项目名称	期末市值（人民币元）	占总资产比例
银行存款和结算备付金	11,814,478.99	31.25%
股票	21,856,550.90	57.81%
债券	2,378,992.18	6.29%
基金	—	—
其他资产	1,755,323.27	4.65%
合计	37,805,345.34	100.00%

“注：由于四舍五入的原因，市值占总资产比例的分项之和与合计可能存在尾差”

(二) 报告期末市值占集合计划资产净值比例前十名证券投资明细

序号	证券代码	名称	数量	期末市值（元）	占期末集合计划净值比例
1	128042	凯中转债	23,162.00	2,378,992.18	7.99%
2	300207	欣旺达	150,000.00	2,272,500.00	7.64%
3	000063	中兴通讯	70,000.00	2,240,700.00	7.53%
4	600958	东方证券	200,000.00	2,040,000.00	6.85%
5	603978	深圳新星	50,000.00	1,615,000.00	5.43%
6	300001	特锐德	100,000.00	1,615,000.00	5.43%
7	000681	视觉中国	70,000.00	1,432,200.00	4.81%
8	300450	先导智能	40,057.00	1,349,920.90	4.54%
9	600115	东方航空	250,000.00	1,295,000.00	4.35%
10	300747	锐科激光	13,000.00	1,292,330.00	4.34%

(三) 集合计划份额变动情况

单位：份

期初总份额	本期参与份额	本期退出份额	期末总份额
28,028,918.65	13,404,744.82	14,418,033.80	27,015,629.67

六、重大事项报告

- (一) 经立信会计师事务所验资，本集合计划于 2019 年 4 月 2 日成立。
- (二) 本报告期内集合计划的投资组合策略没有发生重大变化。
- (三) 本报告期内集合计划首次开放等，详见公告。
- (四) 本报告期内管理人没有需要披露的重大事项。
- (五) 本报告期内托管人没有需要披露的重大事项。
- (六) 信息披露的查阅方式：www.essence.com.cn。





地址：深圳市福田区金田路 4018 号安联大厦 A 座 27 楼

邮编：518026

传真：0755-82558219

网站：www.essence.com.cn