

安信研究精选集合资产管理计划 2021 年

第 1 季度报告

2021 年 03 月 31 日



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（不包括业绩报酬）、集合计划份额变动情况等内容。

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。

本报告期自 2021 年 01 月 01 日起至 2021 年 03 月 31 日止。

§ 2 资产管理计划产品概况

| | |
|----------------|--------------------|
| 资产管理计划全称 | 安信研究精选集合资产管理计划 |
| 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 | 38,100,956.89 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

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

| 主要财务指标 | 报告期(2021 年 01 月 01 日 - 2021 年 03 月 31 日) |
|--------------|--|
| 本期已实现收益 | 13,994,416.99 |
| 本期利润 | 4,445,957.90 |
| 期末资产管理计划资产净值 | 45,957,645.37 |
| 期末资产管理计划份额净值 | 1.2062 |

3.2 集合计划累计单位净值增长率历史走势图



§ 4 管理人报告

4.1 投资经理（或投资经理小组）简介

许也可，男，西南财经大学中国金融研究中心金融学硕士，2012年7月加入安信证券股份有限公司资产管理部，历任投资研究员、投资主办助理。现任安信证券资产管理有限公司投资经理。

本报告期内投资经理是否变更：否。

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 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，管理人通过建立有纪律、规范化的投资研究和决策流程、交易流程，以及强化事后监控分析来确保公平对待不同投资组合，切实防范利益输送。本计划管理人制定了严格的投资权限管理制度、投资证券池管理制度和集中交易制度等，并重视交易执行环节的公平交易措施，通过投资交易系统内的公平交易模块，以尽可能确保公平对待各投资组合。本报告期内，公平交易制度总体执行情况良好。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，公司旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，未出现同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的 5% 的交易行为。

本报告期内，未发现本计划有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内资产管理计划的投资策略和运作分析

1、资本市场回顾

2021 年 1 季度全球经济仍在加速上行，新冠疫苗接种率的稳步提升使得经济恢复的确定性进一步增强。但在经济恢复的同时，利率的上行压力或成为市场关注的焦点。虽然美联储一再表态尚未到货币政策退出之时，但经济的自然恢复已经在刺激实际利率逐步抬高，加上大宗商品快速上涨带来的通胀预期升温，美国的十年期国债收益率较年初上行 80 个 BP，较去年中的低点上行 120 个 BP，上行斜率极其陡峭。不管是疫情控制、经济复苏还是利率上行，中国均领先美国 2-4 个季度。今年一季度末二季度初中国本轮信用扩张预计将进入尾声，美联储的货币政策退出预计将发生在今年四季度，具体退出的节奏和力度取决于经济复苏的强度及潜在的通胀压力。目前国内经济整体良性，因此预计货币政策平稳过渡的概率较大。

疫情期间，全球股市在低利率环境下走强。而当下，随着利率由极低状态走向常态化状态，估值下修的压力开始显现。在利率上行的环境下，股价的表现大概率取决于业绩改善幅度与利率上行速度的相对水平。业绩改善幅度低于利率上行速度，甚至业绩增速边际下滑的行业和个股股价将存在一定压力；业绩改善幅度快于利率上行速度的行业和个股将存在明显超额收益。因此业绩趋势能否持续走强至关重要。

A 股市场一季度整体宽幅震荡收跌，各大指数均有所下跌，上证指数跌幅最小，仅下跌 0.47%，创业板指跌幅最大，下跌 6.57%。以春节长假为分水岭，前后分化巨大。春节前，成长风格和价值风格的大市值龙头个股走强，上证 50、沪深 300、创业板指涨幅均超过 10%；中小市值个股表现惨淡，中证 1000 和国证 2000 分别下跌 5.16% 和 8.17%。春节后行情急速逆转，创业板指跌幅高达 18.82%，上证 50、沪深 300 也回吐了春节前全部涨幅；中小市值个股相对扛跌，甚至有部分股票逆市上涨，中证 1000 微幅下跌 0.03%，国证 2000 上涨 5.08%。

春节前后 A 股市场的强烈反差，表面上是受春节期间美债收益率快速攀升影响，但深层次原因还在于 A 股过去 2 年多以来交易结构恶化后的均值回归。本轮美债收益率快速攀升固然会对股市造成一定的冲击，但美股所受冲击明显小于 A 股，道琼斯和标普 500

指数还在创新高，估值较高的纳斯达克指数也仅是回吐部分涨幅，年内依然有正收益。足见 A 股自身的因素相较于美债收益率上升更为重要。

A 股市场过去 2 年多以来，机构研究和投资集中于部分消费品行业和具有长期前景的赛道，疫情后这一趋势更加明显，演变为明显的“机构抱团”现象，出现严重的“28”甚至是“19”分化。“机构抱团”个股估值甚至超过牛市泡沫顶峰时期的估值，反观中小市值个股估值普遍处于历史底部区域。疫情低点到春节前，在指数大幅上涨，基金有明显超额收益的同时，全部 A 股的涨幅中位数甚至为负。而美股同期的上涨要显得更为健康，大盘指数道琼斯、标普 500、纳斯达克与中小盘的罗素 2000 涨幅相当，全部股票的涨幅中位数甚至略超主要指数，呈现普涨行情。

2、市场展望及操作策略

展望未来一个季度，A 股市场预计将震荡分化。在经历了春节后的一轮下跌后，机构抱团的核心资产个股估值仍然较高，加之交易结构的拥挤，预计短期很难再创新高，需要较长时间来消化高估值。部分估值低位的中小市值个股若有较好的业绩支撑，有望走出独立行情。

截止 3 月 31 日，安信研究精选持有 A 股股票资产占产品净值的 83%。未来一个季度，我们将继续精选基本面趋势向上或面临向上拐点的优质 A 股股票，力争以专业、审慎的投资和研究能力取得超越市场的超额收益。

4.5 报告期内资产管理计划投资收益分配情况

本报告期内本集合计划未进行收益分配。

4.6 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 报告期末资产管理计划资产组合情况

| 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 | 38,302,482.59 | 82.34 |
| | 其中：股票 | 38,302,482.59 | 82.34 |
| 2 | 基金投资 | 4,086,460.00 | 8.78 |
| 3 | 固定收益投资 | - | - |
| | 其中：债券 | - | - |
| | 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 | 3,968,429.83 | 8.53 |
| 8 | 其他资产 | 161,806.28 | 0.35 |
| 9 | 合计 | 46,519,178.70 | 100.00 |

5.2 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 | 601398 | 工商银行 | 861,300 | 4,771,602.00 | 10.38 |
| 2 | 601939 | 建设银行 | 627,400 | 4,611,390.00 | 10.03 |
| 3 | 601009 | 南京银行 | 406,700 | 4,115,804.00 | 8.96 |
| 4 | 601328 | 交通银行 | 801,800 | 3,968,910.00 | 8.64 |
| 5 | 603678 | 火炬电子 | 37,700 | 2,168,127.00 | 4.72 |
| 6 | 600926 | 杭州银行 | 121,792 | 2,057,066.88 | 4.48 |
| 7 | 002651 | 利君股份 | 196,200 | 1,991,430.00 | 4.33 |
| 8 | 601088 | 中国神华 | 99,000 | 1,989,900.00 | 4.33 |
| 9 | 601288 | 农业银行 | 561,400 | 1,908,760.00 | 4.15 |
| 10 | 600219 | 南山铝业 | 482,200 | 1,663,590.00 | 3.62 |

5.3 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五名基金明细

| 序号 | 名称 | 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 | 华泰柏瑞沪深300ETF | ETF基金 | 契约型开放式 | 华泰柏瑞基金管理有限公司 | 4,086,460.00 | 8.89 |

5.4 其他资产构成

| 序号 | 名称 | 金额(元) |
|----|---------|------------|
| 1 | 存出保证金 | 160,565.91 |
| 2 | 应收证券清算款 | - |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | 1,240.37 |
| 5 | 应收申购款 | - |

| | | |
|---|-------|------------|
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 其他 | - |
| 8 | 合计 | 161,806.28 |

5.5 两费及业绩报酬说明

| 项目 | 计提方式 |
|------|--|
| 管理费 | 1.0%/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，本集合计划管理人于本集合计划分红日、委托人退出日和本集合计划终止日提取业绩报酬。如果委托人持有每笔集合计划份额的区间年化收益率小于或等于 10%，管理人不提取业绩报酬；如果委托人持有每笔集合计划份额的区间年化收益率大于 10%，管理人将对超过部分的收益提取 20% 作为业绩报酬。管理人于每个业绩报酬提取日提取业绩报酬，由托管人于业绩报酬提取日后 5 个工作日内按照管理人指令从本集合计划资产中一次性支取 |

§ 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

| | |
|-------------------------------|---------------|
| 报告期期初资产管理计划份额总额 | 94,788,228.74 |
| 报告期期间资产管理计划总申购份额 | 847,621.54 |
| 减：报告期期间资产管理计划总赎回份额 | 57,534,893.39 |
| 报告期期间资产管理计划拆分变动份额（份额减少以“-”填列） | - |
| 报告期期末资产管理计划份额总额 | 38,100,956.89 |

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。

