

安信证券策略优选 1 号集合资产管理计划 2020 年

第 4 季度报告

2020 年 12 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（不包含业绩报酬）、集合计划份额变动情况的财务数据等内容。

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 2020 年 10 月 01 日起至 2020 年 12 月 31 日止。

§ 2 资产管理计划产品概况

资产管理计划全称	安信证券策略优选 1 号集合资产管理计划
资产管理计划成立日	2019 年 04 月 02 日
报告期末资产管理计划份额总额	63,422,335.38 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（2020年10月01日 - 2020年12月31日）
本期已实现收益	5,390,208.58
本期利润	6,959,335.42
加权平均资产管理计划份额本期利润	0.1144
期末资产管理计划资产净值	99,921,915.47
期末资产管理计划份额净值	1.5755

3.2 集合计划累计单位净值增长率历史走势图

安信证券策略优选1号集合资产管理计划累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图



§ 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、市场回顾和运作情况

四季度欧美疫情再度爆发，但与 3 月份比，疫情带来的不确定性相对较小，且因为疫苗临近上市，投资者对此并不担忧，疫情也并未对全球资本市场带来冲击。与海外相比，国内散发疫情影响更小，国内经济也继续呈现强势状态。经过三季度市场的震荡，四季度市场重新开启震荡上行走势。12 月份在抱团板块带领下加速上行，两市全年基本收于最高点。具体来看，四季度上证 50 大涨 12.63%；沪深 300 指数大涨 13.60%；上证指数上涨 7.92%；中小板指数上涨 10.07%；创业板涨 15.21%。市场风格看，四季度走势较为极端，以食品饮料、新能源汽车、新能源为主的抱团板块大幅拉升。与之对应，弹性偏大、市场偏小的行业大幅下跌（TMT 行业）。从行业上看，申万 28 个一级行业涨跌各半，食品饮料、采掘、有色金属涨幅居前，食品饮料单季度涨幅高达 23.50%；计算机、传媒、通讯跌幅居前，季度跌幅在 10% 左右。

宏观方面：国内经济继续恢复，四季度 GDP 增速大致在 6%-6.2% 之间。强劲的房地产投资和进出口高景气以及其带来的制造业投资上行、工业增加值上行等因素是经济偏强运行的主要支撑。尽管四季度国内散发疫情会对消费数据产生一定影响，但这并不足以改变经济偏强运行的预期。在可预见的未来半年，经济大概率会继续维持当前的状态。

疫情方面：当前是冬季最易传播的时间段，海外疫情较为严重。但由于疫苗已经上市，疫情对经济和资本市场的冲击均小于 2020 年一季度。未来随着疫苗覆盖率的提升和天气转暖，疫情的影响大概率会逐步的淡化。海外经济也有望进入到快速修复的时间周期。与海外相比，国内疫情继续处于控制之中。尽管存在多地散发疫情的情况，但成熟的防控手段和快速的反映使得疫情对国内经济生活影响并不大。

流动性层面：宏观流动性有边际收紧迹象，12 月份社融增速低于预期，单月宏观杠杆率环比下滑 0.4%，这是继 10 月份之后的第二次环比回落。在经济偏强状态下，货币政策层面紧信用的倾向较为明显。但是与宏观流动性相反，银行间流动性和股票市场流动性较为宽裕。12 月 DR007 中枢位于 2% 以下，银行间市场流动性的宽松程度重回 2020 年 6 月份水平。在连续赚钱效应刺激之下，元旦之后，公募基金发行再次爆发，首周募集规模接近 1500 亿（股票与混合型）。综合看流动性，宏观边际收紧在没有影响到经济和业绩层面之前，赚钱效应驱动的微观流动性宽裕状态大概率会继续存在。

产品运作方面：策略优选 1 号四季度实现正收益 8.04%，低于沪深 300 指数 13.6% 的涨幅，与上证指数同步。导致季度跑输的原因一方面是仓位限制，策略优选最高仓位不能超过 80%；另一方面是提前调整配置至成长板块。但四季度抱团板块是拉动指数的主要力量，行业整体分化明显。策略优选在配置上略偏均衡，大小市值方面也略偏均衡。部分小市值个股和科技类个股的配置四季度出现下跌，拉低了整体收益率。与基准收益相比，策略优选三季度实现超额收益-0.27%。2020 年全年策略优选实现收益 31.42%，实现超额收益 14.49%。

2、下阶段市场判断和操作思路

展望后市，市场来自业绩端的支撑力度将越来越强，2021 年上半年，全部 A 股净利润将出现显著改善。强业绩之下，利空对市场影响的弹性下降，市场整体机会大于风险。同时，连续两年的赚钱效应开始明显影响场外资金的资产配置方向选择，股票市场微观流动性可能具备超预期的可能。从历史规律看，A 股历来存在春季行情的规律，一旦行情与场外资金入场形成正反馈，那么春季行情的规模将超出市场预期。展望 2021 年一季度，业绩强势、流动性充裕、疫情影响边际消退、经济修复预期加强、政策偏暖期等多重因素均是有利于行情的进一步发展。但由于市场抱团迹象越来越明显，抱团板块估值水平开始呈现一定的泡沫迹象，一旦有业绩端或者政策层面的限制措施，市场波动可能会加大。

3、下阶段投资策略

对于抱团行为的判断是当前操作绕不开的一个问题。从抱团底层逻辑看，公募话语权的增强、集中度的提高和其对业绩最优板块的偏好驱动了抱团行为的出现。2020 年疫情冲击下具备业绩支撑的行业偏少，且增量资金大规模通过公募通道入场，这导致公募资金正反馈情况的出现，将抱团行为演化到极致。截止到 2020 年底，部分板块和个股开始呈现泡沫化迹象。从业绩波动层面考虑，2021 年一季度开始疫情受损股业绩将快速恢复，中证 500 指数、中证 1000 指数整体业绩增速会显著高于上证 50 和沪深 300，且中证 500 和中证 1000 指数估值分位也远低于上证 50、沪深 300，这其实意味着抱团板块性价比在快速下降。一旦抱团的趋势达到一个极值（散户大规模认同并参与抱团行为），市场风格出现变化。我们倾向于 2021 年一季度抱团行为存在再平衡的机会，抱团板块整体性价比并不高。策略优选 1 号将逐步将估值较高、涨幅较大的个股转换至业绩反转，短期超跌的个股，行业配置上将增配 TMT 行业。

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	77,285,116.29	75.40
	其中：股票	77,285,116.29	75.40
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	11,025,387.22	10.76
	其中：债券	11,025,387.22	10.76
	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	10,000,100.00	9.76
	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	2,394,780.85	2.34
8	其他资产	1,791,335.30	1.75
9	合计	102,496,719.66	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	002823	凯中精密	857,183	8,897,559.54	8.90
2	000100	TCL 集团	950,000	6,726,000.00	6.73
3	002739	万达电影	370,000	6,689,600.00	6.69
4	002643	万润股份	300,000	6,531,000.00	6.54
5	600958	东方证券	468,700	5,450,981.00	5.46
6	000728	国元证券	590,850	5,294,016.00	5.30
7	300747	锐科激光	55,000	4,832,300.00	4.84
8	300383	光环新网	280,000	4,807,600.00	4.81

9	300001	特锐德	150,642	4,422,849.12	4.43
10	000885	城发环境	366,170	4,269,542.20	4.27

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债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占资产管理计划资产净值比例(%)
1	128042	凯中转债	75,066	7,632,185.42	7.64
2	127006	敖东转债	32,653	3,393,201.80	3.40

5.4 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	67,169.83
2	应收证券清算款	1,678,406.82
3	应收股利	-
4	应收利息	45,758.65
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,791,335.30

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	0.03%/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

§ 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	59,717,485.20
报告期期间资产管理计划总申购份额	15,886,760.14
减：报告期期间资产管理计划总赎回份额	12,181,909.96
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	63,422,335.38

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	3,495,101.46
报告期间参与份额	650,130.49
红利再投资份额	-
报告期间退出份额	-
报告期末份额	4,145,231.95
期末份额占集合计划总份额的比例	6.54%

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需要披露的重大事项。

