

安信证券策略优选 1 号集合资产管理计划 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 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	72,794,537.68 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	3,651,662.59
本期利润	1,195,403.09
加权平均资产管理计划份额本期利润	0.0173
期末资产管理计划资产净值	116,236,046.14
期末资产管理计划份额净值	1.5968

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

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

2021 年一季度以春节为时间节点市场经历了剧烈波动，节前在公募快速发行和春季行情预期下，机构集中持有个股大幅拉升，并带动指数快速上涨，沪深 300 在春节前最大涨幅超过 13%。但春节期间美国十年期国债收益率的快速上行诱发了投资者对机构集中持有个股高估值的担忧，同时，由于持股过度集中，导致了春节后市场调整较为剧烈。截至季度末，A 股各个主要指数均以下跌报收，其中上证 50 指数下跌 2.78%；沪深 300 指数下跌 3.13%；上证指数下跌 0.90%；中小板指数下跌 6.86%；创业板指下跌 7.00%。市场风格看，波动主要来自于机构集中持有个股，大量的中小市值公司在一季度以震荡走势为主，波动幅度并不大。从行业上看，申万 28 个一级行业有 11 个收涨，低位、低估值的行业表现较好，公用事业、钢铁、休闲服务季度涨幅均超过 10%；机构集中持有行业跌幅居前，国防军工季度跌幅高达 18.69%，食品饮料季度跌幅为 9.71%。

宏观方面，国内经济依旧保持在高位，即使排除低基数因素，国内经济继续向好的趋势也仍在延续。从高频数据看，3 月份制造业 PMI 回升至 51.9，非制造业 PMI 回升至 56.3。不管是内需的生产、新订单指数还是外需的出口订单指数均处于高位；消费方面，1-2 月份社会消费品零售总额累计同比增长 33.8%，较 2019 年同期增长 6.4%；工业增加值 1-2 月份累计同比 35.1%，较 2019 年同期增长 16.9%。整体看，短期主要经济数据均恢复至 2019 年同期水平之上，在外部需求继续扩张和国内产能周期底部的背景下，未来一段时间国内经济大概率会保持较强的韧性。

流动性层面，一季度国内保持平稳，但美国十年期国债收益率的快速上升诱发了投资者对国内宏观流动性收紧的担忧，也引发了 A 股短期快速调整的出现。A 股快速的杀跌对投资者情绪带来影响，进而影响了微观流动性的变化。从公募基金通道看，1 月份权益类公募发行创出了 4500 亿的天量，2 月份受到假期因素发行降至 2600 亿，3 月份进一步降低至 2300 亿。因为市场剧烈波动，场外资金入场的积极性开始下降。但就未来看，房地产限制力度越来越强，居民资产配置向股票市场转移的趋势并未改变，只不过是入场的节奏发生变化。在未来一段时间市场大概率进入存量博弈过程，业绩对市场影响会更大。

一季度市场的剧烈波动主要来自于机构集中持有个股的波动，策略优选 1 号在 2020 年四季度就已经将配置转向绩优中小市值个股，规避高估值机构抱团个股。因此，一季度策略优选 1 号波动并不大，期间最大回撤为 6.19%。截至季度末，策略优选 1 号实现绝对收益 1.35%，优于各个指数表现。与基准收益相比，策略优选一季度实现超额收益 3.08%。

2、下阶段市场判断和操作思路

展望后市，市场大概率呈现震荡走势，结构性机会与结构性风险共存。这种判断的原因来自几个方面：一是市场业绩端支撑较强，2021 年全年 A 股净利润增速处于高位。但是大概率呈现上半年强，下半年边际转弱的趋势。这种结构导致的结果是高估值行业和个股因为股价反映充分，一季度后面临业绩增速下滑的风险。另一方面，低估值行业个股因为业绩绝对增速较高，估值反而存在修复的动力；二是市场估值结构较为极端，机构集中持有个股估值处于历史绝对高位。与此同时，以中证 500 和中证 1000 指数为代表的广大中小市值公司估值却处于历史低位。因为有大量低估值、低位、业绩向上的公司存在使得市场出现系统性风险概率并不高，风险是结构性的；三是机构集中持有个股经过一季度剧烈波动，估值有部分收敛，因为基本面还未发生负向变化，后期对市场冲击相对有限；四是外部环境相对不稳定，欧美股市波动率在加大，这会给与 A 股阶段性的调整压力。综合上述几个因素，我们认为市场大概率呈现震荡走势，超额收益来源大概率来自于逆向交易，且以优质中小市值个股为主。

3、下阶段投资策略

2020 年四季度策略优选调整配置至优质中小市值个股。短期看，机构集中持有个股波动率较高，且市场关注度较高，依然对活跃资金吸引力较大，这导致中小市值个股一季度行情并不明显。但随着一季报业绩落地，机构集中持有个股和中小市值个股的性价比对比会更加明显，中小市值个股机会也将逐步兑现。策略优选 1 号未来一段时间以持股为主，配置仍将是优质中小市值个股。操作中会根据业绩情况和估值修复情况做灵活动态调整。

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	88,218,471.53	75.53
	其中：股票	88,218,471.53	75.53
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	14,045,764.68	12.03
	其中：债券	14,045,764.68	12.03
	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	8.56
	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	3,143,457.63	2.69
8	其他资产	1,388,126.42	1.19
9	合计	116,795,920.26	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	1,024,683	11,363,734.47	9.78
2	002643	万润股份	559,400	10,052,418.00	8.65
3	605108	同庆楼	400,000	9,936,000.00	8.55
4	300296	利亚德	900,000	6,498,000.00	5.59
5	300451	创业慧康	550,000	6,033,500.00	5.19
6	603348	文灿股份	240,000	5,188,800.00	4.46
7	300331	苏大维格	200,000	4,996,000.00	4.30
8	300383	光环新网	290,000	4,979,300.00	4.28
9	002912	中新赛克	100,000	4,894,000.00	4.21
10	000063	中兴通讯	150,000	4,398,000.00	3.78

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	106,066	10,768,774.91	9.26
2	127006	敖东转债	32,653	3,276,989.77	2.82

5.4 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	54,848.19
2	应收证券清算款	1,259,925.59
3	应收股利	-
4	应收利息	73,352.64
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,388,126.42

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	63,422,335.38
报告期期间资产管理计划总申购份额	25,926,134.16
减：报告期期间资产管理计划总赎回份额	16,553,931.86
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	72,794,537.68

