

# 安信证券策略优选 1 号集合资产管理计划

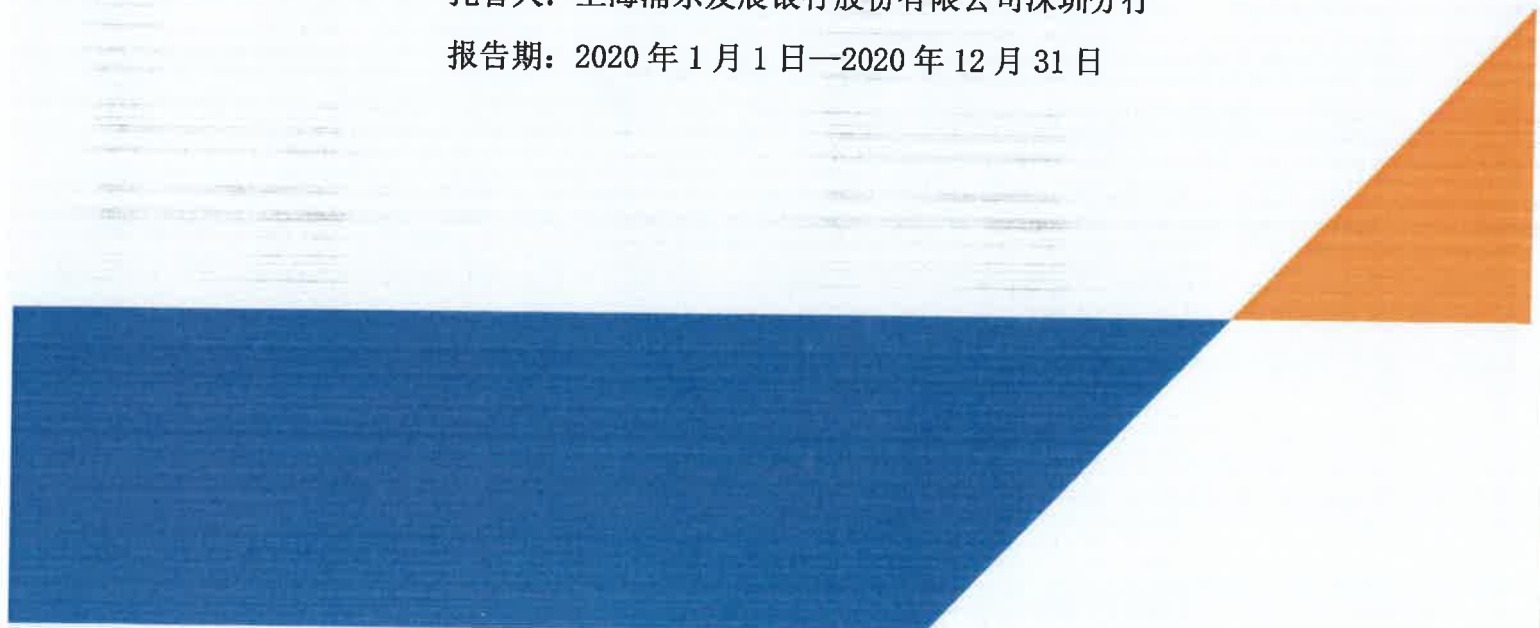
## 2020 年年度报告



管理人：安信证券资产管理有限公司

托管人：上海浦东发展银行股份有限公司深圳分行

报告期：2020 年 1 月 1 日—2020 年 12 月 31 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。

本集合计划 2020 年年度报告的财务资料由信永中和会计师事务所审计。

本报告书中的内容由管理人负责解释。

## 目 录

一、资产管理计划产品概况.....	1
二、主要财务指标、资产管理计划净值表现及利润分配情况.....	2
(一) 主要会计数据和财务指标.....	2
(二) 自资产管理计划合同生效以来资产管理计划份额累计净值增长率变动情况.....	3
(三) 收益分配情况.....	3
三、管理人报告.....	4
(一) 报告期内资产管理计划的投资表现.....	4
(二) 投资经理(或投资经理小组)简介.....	4
(三) 投资经理工作报告.....	4
(四) 风险控制报告.....	7
(五) 公平交易专项说明.....	8
(六) 异常交易行为的专项说明.....	8
四、年度财务报表.....	10
(一) 资产负债表.....	10
报告截止日: 2020 年 12 月 31 日.....	10
(二) 利润表.....	11
(三) 所有者权益(集合计划净值)变动表.....	12
五、投资组合报告.....	14
(一) 期末资产管理计划资产组合情况.....	14
(二) 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所有股票投资明 细.....	14
(三) 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.....	15
(四) 两费及业绩报酬说明.....	15
(五) 集合计划份额变动情况.....	15
(六) 关联方持有本集合计划份额变动情况.....	16
六、重大事项报告.....	17

## 一、资产管理计划产品概况

资产管理计划名称	安信证券策略优选1号集合资产管理计划
资产管理计划简称	安信证券策略优选1号
资产管理计划编码	SGE564
资产管理计划运作方式	契约型开放式
资产管理计划合同生效日	2019年04月02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
报告期末资产管理计划份额总额	63,422,335.38份

## 二、主要财务指标、资产管理计划净值表现及利润分配情况

### (一) 主要会计数据和财务指标

单位：人民币元

期间数据和指标	2020年
本期已实现收益	18,290,928.62
本期利润	18,547,720.91
加权平均资产管理计划份额本期利润	0.2714
本期加权平均净值利润率	19.31%
本期资产管理计划份额净值增长率	31.41%
期末数据和指标	2020年末
期末可供分配利润	29,580,035.23
期末可供分配资产管理计划份额利润	0.4664
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
累计期末指标	2020年末
资产管理计划份额累计净值增长率	57.55%

(二) 自资产管理计划合同生效以来资产管理计划份额累计净值增长率变动情况



(三) 收益分配情况

本集合计划报告期内未进行收益分配。

### 三、管理人报告

#### (一) 报告期内资产管理计划的投资表现

报告期间，本资产管理计划净值年度增长率为31.4100%。

#### (二) 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。

#### (三) 投资经理工作报告

##### 1、市场回顾和运作情况

2020 年是疫情之下波动剧烈的一年，为了对冲疫情对经济的冲击，全球各个国家大幅释放流动性，这导致 2020 年股票市场呈现疫情、基本面和流动性泛滥交织影响的剧烈波动走势。但最终，随着疫苗的推进，投资者对疫情担忧下降，流动性泛滥成为风险资产的主导力量，全球主要股市多数收涨。由于中国率先控制疫情，成为全球唯一一个 GDP 正增长的主要经济体，A 股表现也强于其他市场。全年各个指数均收涨，其中，上证指数上涨 13.87%、沪深 300 上涨 27.21%、中小板指上涨 43.91%、创业板指数大涨 64.96%。尽管 A 股各指数全年大幅收涨，但内部结构却极端不均衡，市场涨跌比在 1:1 左右，资金趋势性的从中小市值公司中退出，转而追逐机构集中持仓个股，这使得市场抱团现象趋于极端化。从行业角度看，28 个申万一级行业 22 个收涨，有 10 个行业涨幅超过 20%，食品饮料和国防军工涨幅超过 60%；通信、房地产、传媒、银行、建筑装饰、纺织服装

6 个行业收跌，其中通讯行业跌幅达到 8.61%。

策略优选 1 号从操作理念上更加注重价值与均衡，全年配置偏向于新能源汽车和光伏，但配置时点早于公募机构，年初建立仓位到 10 月份前后估值超过历史高位逐步减低配置。这两个行业是策略优选 1 号 2020 年主要收益来源，2020 年策略优选 1 号对医药、消费配置较少，错失了疫情受益股的超额收益机会。同时，由于策略优选 1 号配置较为均衡，且部分配置中小市值公司，这给净值带来部分拖累。2020 年策略优选 1 号全年权益平均仓位在 73%左右的水平，全年实现绝对收益 31.42%，实现超额收益 14.49%。2020 年 3 月份前后策略优选经历了产品成立以来的最大回撤，回撤幅度为 18.37%。导致回撤较大的原因有几个方面，一是认为海外疫情的爆发对 A 股长期是利好因素，会放大未来的收益空间，故仓位并未做明显下调；二是对新能源汽车和光伏判断较为乐观，配置比例略高，而 3 月份两个板块跌幅巨大；三是 2 月份产品收益较高，且对未来预期乐观，对短期的调整幅度做出误判。但从季度角度看，2020 年策略优选 1 号四个季度均实现正收益，一季度在沪深 300 跌幅超过 10%情况下，策略优选实现 0.68%的正收益。

## 2、2021 年市场展望

展望后市，我们先要对抱团行为的演化做一个大致的判断。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，驱动抱团行业向泡沫化运行。2021 年，随着全球疫情的恢复，利率上行预期对高估值行业的打击较强，上市公司利润的快速恢复也会降低抱团板块的吸引力。抱团行为一旦瓦解会将过



去数年资金向抱团个股聚集的趋势打破，一方面给市场带来风险，另一方面给市场带来均衡化的机会。由于 A 股市场结构的极端化，尽管抱团板块估值处于历史高位，但仍有庞大数量的中小市值个股群体处于估值历史低位，抱团瓦解反而会促使个股修复机会的出现。在中小市值个股没有显著修复之前，市场大概率会呈现波动幅度加大而并无较大系统性风险的走势。

从影响市场波动因素看，2021 年可做如下判断：1) 经济层面：国内因为疫情率先得到控制，经济复苏也领先于海外。由于已经度过经济快速恢复阶段，2021 年大概率呈现前高后低的走势。海外供应链恢复后对中国进出口的影响、国内房地产走向是 2021 年两个较为不确定的因素；2) 业绩层面：2021 年 A 股净利润增速大概率会创出近年来的最优水平，但也呈现前高后低的走势。由于业绩强劲，2021 年 A 股并不缺乏机会，估值较低而业绩又存在超预期的细分行业龙头公司可能是 2021 年最大机会来源；3) 估值角度：抱团板块估值处于历史高位，同时中证 500 和中证 1000 为代表的中小市值个股估值则处于相对低位。市场结构割裂严重，在抱团趋势被打破之后，估值结构大概率会出现一个平衡过程，估值上升的机会主要来自于业绩超预期的中小市值个股；4) 外部影响：欧美市场面临的环境是经济复苏与通胀压力的交织影响，大概率也会呈现波动幅度加大的走势。海外映射带给 A 股的影响会阶段性存在，尤其是对高估值品种的影响可能会更加明显。综合上述因素看，2021 年 A 股运行将更加复杂多变，但一个大的方向是低估值中小市值公司中的优质品种大概会获得资金的认同，2021 年的主要机会也将来自于此。

### 3、下阶段投资策略

策略优选 1 号在 2020 年 11 月前后将主要仓位调整至中小市值个股，仅保留

了少部分长期看好的 2020 年涨幅较大的个股。就 2021 年来看，因为市场结构的极端，中小市值个股不经过一轮修复，市场很难出现较大的系统性风险（因中小市值个股长期下跌，在没有业绩压力背景下很难再度持续杀跌）。同时，因为业绩端的强势和估值的低位，中小市值整体看机会大于风险。中小市值个股在没有修复之前，策略优选 1 号将保持高仓位持有优质的中小市值个股。如果中小市值个股出现明显的修复，策略优选 1 号将逐步降低持仓，并转向更加保守的配置，不排除使用对冲手段将仓位降低至 60%以下的水平。从行业上看，策略优选 1 号配置权重较大的有 MiniLed 行业、汽车零部件行业和电子行业。

#### （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》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》及其他相关法律法规的规定，严格执行内部各项管理制度，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，管理人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

### 1、公平交易制度和控制方法

管理人根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》（2011 年修订）和有关法律法规的规定，建立了公平交易相关的制度。通过加强投资决策、交易执行的内部控制，完善对投资交易行为的日常监控和事后分析评估，以及履行相关的报告和信息披露义务，切实防范投资管理业务中的不公平交易和利益输送行为，保护投资者合法权益。

### 2、公平交易制度的执行情况

本报告期内，管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，完善相应制度及流程，并重视交易执行环节的公平交易措施，通过投资交易系统中的公平交易模块，公平对待不同投资组合，维护投资者的利益。本报告期内，未发现本集合计划管理人管理的投资组合存在违反公平交易原则的情形，公平交易制度总体执行情况良好。

## （六）异常交易行为的专项说明

本报告期内，未发现本产品有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

本报告期内，本管理人旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，未发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；未出现单个投资组合或所有投资组合证券（债券除外）成交量超过当日该证券成

交量的 35%的交易。

## 四、年度财务报表

### (一) 资产负债表

会计主体：安信证券策略优选1号集合资产管理计划

报告截止日：2020年12月31日

单位：人民币元

资 产	本期末 2020年12月31日
资 产：	
银行存款	1,772,894.43
结算备付金	621,886.42
存出保证金	67,169.83
交易性金融资产	88,310,503.51
其中：股票投资	77,285,116.29
基金投资	-
债券投资	11,025,387.22
资产支持证券投资	-
贵金属投资	-
衍生金融资产	-
买入返售金融资产	10,000,100.00
应收证券清算款	1,678,406.82
应收利息	45,758.65
应收股利	-
应收申购款	-
递延所得税资产	-
其他资产	-
资产总计	102,496,719.66
负 债 和 所 有 者 权 益	本期末 2020年12月31日
负 债：	
短期借款	-

交易性金融负债	-
衍生金融负债	-
卖出回购金融资产款	-
应付证券清算款	1,996,146.85
应付赎回款	-
应付管理人报酬	234,220.31
应付托管费	7,026.67
应付销售服务费	-
应付交易费用	167,861.35
应交税费	164,549.01
应付利息	-
应付利润	-
递延所得税负债	-
其他负债	5,000.00
负债合计	2,574,804.19
所有者权益：	
实收资产	63,422,335.38
未分配利润	36,499,580.09
所有者权益合计	99,921,915.47
负债和所有者权益总计	102,496,719.66

## (二) 利润表

会计主体：安信证券策略优选1号集合资产管理计划

本报告期：2020年01月01日至2020年12月31日

单位：人民币元

项目	本期2020年01月01日至2020年12月31日
一、收入	<b>20,920,286.46</b>
1、利息收入	296,572.60
其中：存款利息收入	48,992.64
债券利息收入	49,790.14
买入返售金融资产利息收入	197,789.82
资产支持证券利息收入	
2、投资收益	20,365,993.78
其中：股票投资收益	19,010,952.67

债券投资收益	1,317,259.12
资产支持证券投资收益	
基金投资收益	
理财投资收益	
期货投资收益	-10.00
基金红利收益	
股票红利收益	629,875.83
差价收入增值税抵减	-592,083.84
3、公允价值变动收益	257,720.08
4、其他收入	
<b>二、费用</b>	<b>2,372,565.55</b>
1、管理人报酬	947,216.18
2、托管费	28,416.56
3、销售服务费	
4、交易费用	1,299,183.57
5、利息支出	
其中：卖出回购金融资产利息支出	
6、税金及附加	72,869.13
7、其他费用	24,880.11
<b>三、利润总额</b>	<b>18,547,720.91</b>
减：所得税费用	
<b>四、净利润</b>	<b>18,547,720.91</b>

### (三) 所有者权益(集合计划净值)变动表

会计主体：安信证券策略优选1号集合资产管理计划

本报告期：2020年01月01日至2020年12月31日

项 目	本 年 金 额		
	实收基金	未分配利润	持有人权益合计
一、年/期初持有人权益(计划净值)	28,122,001.82	5,592,806.28	33,714,808.10
二、本年/期经营活动产生的计划净值变动数(本年/期净利润)		18,547,720.91	18,547,720.91

三、本年/期计划份额交易产生的计划净值变动数(减少以“-”号填列)	35,300,333.56	12,359,052.90	47,659,386.46
其中：1、计划申购款	115,799,207.67	49,952,003.99	165,751,211.66
2、计划赎回款	-80,498,874.11	-37,592,951.09	-118,091,825.20
四、本年/期向计划份额持有人分配利润产生的计划净值变动数			
五、年/期末持有人权益(计划净值)	63,422,335.38	36,499,580.09	99,921,915.47



## 五、投资组合报告

### (一) 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	其他各项资产	1,791,335.30	1.75
9	合计	102,496,719.66	100.00

### (二) 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所有股票投资明细

金额单位：人民币元

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

(三) 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

金额单位：人民币元

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	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

(四) 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

(五) 集合计划份额变动情况

单位：份

资产管理计划合同生效日(2019年04月02日)资产管理计划份额总额	28,028,918.65
本报告期期初资产管理计划份额总额	28,122,001.82
本报告期资产管理计划总参与份额	115,799,207.67
减：本报告期资产管理计划总退出份额	80,498,874.11
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	63,422,335.38

(六) 关联方持有本集合计划份额变动情况

单位：份

期初份额	5,990,381.46
报告期间参与份额	2,355,013.82
红利再投资份额	-
报告期间退出份额	4,200,163.33
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。



## 六、重大事项报告

- (一) 经立信会计事务所验资，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合同变更等，详见公告。
- (四) 本报告期内管理人变更，由“安信证券股份有限公司”变更为“安信证券资产管理有限公司”，详见公告。
- (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.axzqzg.com](http://www.axzqzg.com)。

安信证券资产管理有限公司

二〇二一年四月三十日