

安信证券策略优选 1 号集合资产管理计划 2022 年

第 3 季度报告

2022 年 09 月 30 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 2022 年 07 月 01 日起至 2022 年 09 月 30 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	64,304,593.75 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(2022年07月01日 - 2022年09月30日)
本期已实现收益	4,453,789.06
本期利润	-10,635,600.16
期末资产管理计划资产净值	102,959,233.50
期末资产管理计划份额净值	1.6011

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走势图

(2019年04月02日-2022年09月30日)



3.3 业绩表现

截至期末，安信证券策略优选1号集合资产管理计划产品单位净值为1.6011元，累计单位净值1.6011元，集合计划本期单位净值增长率-9.26%。

§ 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。

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，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%的交易共56起，均为量化投资组合因投资策略需要发生的反向交易。

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

5-6月份市场反弹之后，从7月份开始再度回落。初期呈现的是技术性回调特征。随后受到海外通胀超预期的影响，外部市场快速杀跌，A股也随着继续调整。延续到9月份，美联储加息超预期、俄乌冲突、国内疫情、中美博弈等等在一季度困扰市场的因素再度回归。同时，叠加了国庆长假和重要会议的影响，市场在9月份再度出现了类似于3-4月份下跌的情况，持续快速下跌。最终三季度各个指数均大幅收跌，且跌幅大于一季度。其中，上证50指数大跌14.66%；沪深300指数大跌15.16%；创业板指数大跌18.56%；上证指数大跌11.01%；中证500指数大跌11.47%。从行业层面看，三季度申万31个一级行业仅有煤炭微涨0.4%，其余30个行业尽数下跌，有11个行业跌幅超过10%，其中建筑材料、社会服务、传媒、计算机跌幅居前；除煤炭外，公用事业和石油石化行业表现相对抗跌。

三季度市场下跌从逻辑上与一季度有明显的承接关系。从诱因看，3-4月份市场下跌有几个比较重要的利空，包括俄乌冲突带来的能源危机和地缘政治风险（突发利空）、美联储超预期加息带来的货币紧缩风险、上海疫情爆发导致的经济下行风险（超预期因素）、中美脱钩带来的资本市场风险（中概股全面退市担忧）和国内整顿平台企业带来的部分风险。经过5-6月份的修复性反弹，市场存量参与者仓位提升，在没有增量资金背景下，市场再次开始调整，从7月份开始直到9月底。导致市场持续调整的原因包括欧美通胀超预期带来的过度加息担忧、俄乌冲突加剧（俄罗斯部分动员令）带来的风险、重要会议前国内疫情防控加码的影响、部分行业中美竞争加剧的影响等等。因为上述诸多利空难以看到事实性的缓解，市场参与者风险偏好被不断压缩。尤其是9月份，美联储超预期加息、长假和重要会议集中在国庆前后，由此导致多空力量完全失衡，使得市场跌幅加剧，上证50指数创出了年内的新低。

2022年困扰A股的因素除了外部环境外，内部的疫情防控和地产问题是两个核心因素。因为奥密克戎的特性，疫情防控难度和成本大幅增加，由此导致经济活动受限严重，潜在的封控风险和失业风险对投资、消费的压制非常严重。地产方面，因为持续政策压制和疫情双重影响，2022年出现包括烂尾、销售大幅下滑等硬着陆风险。地产链条和消费的双重不振使得投资者对国内经济预期较为悲观，这也是市场长期承压的核心要素。

在微观资金层面，2022年也面临较大的压力。主要是因为2020年消费行业剧烈波动、2021年尾到2022年初新能源大幅波动给通过公募渠道入场的投资者带来较差的投资体验。2022年公募、私募发行受到严重影响。叠加了诸多不确定性，使得市场缺乏增量资金支持。与此同时，新股发行和重要股东减持仍保持高位，由此导致了微观资金层面压力较大。8-9月两个月时间按周度计算，微观资金在持续流出，平均每周净流出达到279亿。持续的卖压成为市场弱势的直接原因。

策略优选1号三季度继续保持稳定风格，维持了低估值中小市值个股的配置，且仓位维持相对稳定。受到全市场下跌的影响，产品净值三季度也出现明显回撤，单季度下跌9.26%，单季度跑赢各个主流指数。2022年前三季度产品回撤19.58%，略跑赢沪深300指数。截至季度末产品累积净值1.6011，年化收益14.39%，同期沪深300指数下跌4.20%。

2、下阶段市场判断和操作思路

展望后市，尽管一季度和三季度两轮杀跌使得投资者悲观情绪较重，但理性思考，当前应该是较好的配置时点。这是因为2022年影响市场的利空都面临一些积极变化。首先是美联储加息问题，到9月份美国利率已经提升到3%-3.25%的区间，11月加息后大概率达到4%左右。在此基础上，加息节奏随时会出现边际变化，2023年可以确定的是从过度紧缩逐步走向宽松。那么外部流动性环境将大幅好转，也会给投资者情绪带来足够支撑；其次是俄乌冲突，3月份俄乌冲突爆发初期，全球能源价格暴涨（原油大涨至130美元），尤其是天然气价格飙涨，给全球带来能源危机和通胀危机。但本次俄乌冲突却并没有带来这样的影响，原油期货价格在9月23日创出本轮调整的新低，并跌破80美元的关口。9月后半段在OPEC+减产刺激下才有所反弹。2023年随着欧洲能源危机逐步缓解，俄乌冲突对全球的冲击力度下降；第三是疫情防控。奥密克戎之后，因为高传播率使得防控难度和成本大增。同时，因为致病性下降，实际危害明显下降。海外国家已经完全常态化，严格清零的必要性下降。未来不管选择与国际接轨，还是优化防控方式，更加注重与经济的平衡是必然方向。一旦疫情开始常态化，那么补偿性消费和投资将驱动经济基本面出现正向的变化，也会带来投资者风险偏好的提升；第四是地产问题。随着风险释放越来越充分，房地产问题的处理进入后半程。同时，随着刺激政策的累积，尤其是利率手段的使用，未来地产问题大概率出现边际好转。于此同时，因为地产问题，国内货币政策极度宽松，市场并不缺乏资金，只不过是缺乏宏观流动性向微观流动性过渡的通道。展望2023年，A股市场的大环境大概率是低估值、低风险偏好大背景，业绩因为地产和疫情改善出现上行、估值端受到外部因素转强和充裕的流动性出现上行动力，这种环境意味着机会远远大于风险。就四季度看，美联储加息节奏的拐点、国内重要会议的落地、疫情防控的变化等大概率在10-11月初陆续落地，市场有望从反弹开始，逐步过渡到2023年的反转行情。

3、下阶段投资策略

如果未来市场出现行情，那么重要诱发因素来自于疫情防控的改变、政策对冲力度的增强和外部环境的好转。与之对应，以消费为代表的疫情受损行业、以基建、新基建、地产为代表的政策收益板块是重要的配置方向。在二季度末我们认为机构集中持股方向存在阶段风险，四季度乃至2023年，这种风险依然存在。主要逻辑来自于高估值和增速的边际下行。从三季度开始，市场就出现明显的持仓再平衡迹象，未来这种行为会越来越明确。策略优选1号操作理念是中小市值价值投资，配置更加关注性价比而不是短期趋势。当前配置以消费、新基建和VR、Miniled行业为主，且这种配置大概率会维持较长时间。期间会根据基本面变化和估值变化做灵活动态调整。

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

金额单位：人民币元

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	80,981,705.21	78.06
	其中：股票	80,981,705.21	78.06
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	15,123,739.89	14.58
	其中：债券	15,123,739.89	14.58
	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	2,497,655.29	2.41
	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	3,815,679.66	3.68
8	其他各项资产	1,322,975.35	1.28
9	合计	103,741,755.40	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	605108	同庆楼	600000	15,108,000.00	14.67
2	300451	创业慧康	1550000	9,610,000.00	9.33
3	300219	鸿利智汇	1200000	8,400,000.00	8.16
4	300296	利亚德	1500000	8,265,000.00	8.03
5	002777	久远银海	650000	8,001,500.00	7.77
6	002912	中新赛克	400000	7,912,000.00	7.68
7	002823	凯中精密	650000	6,506,500.00	6.32
8	002926	华西证券	700000	5,131,000.00	4.98
9	300088	长信科技	650000	3,906,500.00	3.79
10	002739	万达电影	350000	3,650,500.00	3.55

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	占资产管理计划资产净值比例(%)
1	123035	利德转债	64980	7,815,758.79	7.59
2	128042	凯中转债	60000	7,307,981.10	7.10

5.4 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	41,153.74
2	应收证券清算款	1,281,821.61
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,322,975.35

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

本报告期期初资产管理计划份额总额	67,538,980.74
本报告期资产管理计划总参与份额	301,219.37
减：本报告期资产管理计划总退出份额	3,535,606.36
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	64,304,593.75

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	5,497,991.38
报告期间参与份额	-
红利再投资份额	-
报告期间退出份额	600,000.00
报告期末份额	4,897,991.38
期末份额占集合计划总份额的比例	7.62%

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管理人住所及注册地址变更，详见公告。

