

# 安信证券策略优选 1 号集合资产管理计划 2021 年

## 第 4 季度报告

2021 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 2021 年 10 月 01 日起至 2021 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	60,208,634.58 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10月01日 - 2021年12月31日)
本期已实现收益	4,102,607.10
本期利润	9,841,816.42
期末资产管理计划资产净值	119,870,803.40
期末资产管理计划份额净值	1.9909

### 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



### 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1.9909元，累计单位净值1.9909元，集合计划本期单位净值增长率9.38%。

## § 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，发生1起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%的情况。

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年是分化较为剧烈的一年。公募受到年初医药消费大跌的影响，净值整体承压，也导致公募基金供需受到压制。公募群体全年表现为重仓持有行业的内卷行情，医药、消费、科技流出资金向高景气的新能源聚集，由此导致了市场主流板块的极端分化行情。由于估值和绝对位置偏低，以中证500指数为代表的中小市值群体2021年获得显著的超额收益，也促进了量化和私募群体的规模上涨。最终，A股主要指数呈现涨跌互现的格局，上证指数上涨4.8%、中证500指数上涨15.58%、创业板指上涨12.02%、沪深300指数收跌5.20%、上证50下跌10.06%。其中沪指、中证500指数和创业板指均收出了年线三连阳走势。从个股涨跌比看，大致为6:4，略好于2020年的1:1。从行业角度看，31个申万一级行业仅有4个行业下跌，分别是美容护理、银行、非银金融和农林牧渔，上涨行业中电力设备、基础化工、有色金属和煤炭涨幅居前，其驱动力主要来自与大宗商品价格的大幅上行。

策略优选1号年初确定配置以中小市值为主，且强烈看好MiniLED行业的机会。2021年在实际操作中，策略优选1号坚持了年初的判断，持续在中小市值个股中寻找机会。年初医药消费的大幅波动对产品影响较小，全年产品也处于平稳运行趋势，年度最大回撤为8.87%。因为对个股的看好，策略优选1号全年保持了75%以上的高仓位（仓位上限为80%），并最终实现了26.37%的绝对收益，年度超额收益为28.90%。自产品成立（2019.4.2）至2021年底，产品实现总收益99.09%，超额收益82.88%。从季度角度看，策略优选1号已经连续11个季度获得正收益。

### 2、2022年市场展望

展望后市之前，我们先要对近年来市场几个重要运行基础的变化做一个解析，这对未来市场走势的判断至关重要：

一是投资者结构的变化，公募和量化私募对市场运行影响越来越大。公募发展到2021年，偏股型规模已经接近6万亿。更为重要的是公募行业集中度极高，少部分公募

基金控制较大比例的资金是行业一大特征。这种特征导致了公募行业投资行为一致性问题突出，也容易带来资金正（负）反馈的出现。由于头部公募规模较大，自上而下的行业选择成为重要配置思路。对于公募密集持有行业，在不同市场阶段呈现典型的波动特征。强势市场，场外资金规模较大形成正反馈，放大上行波动（2020年医药消费行情）；震荡市则呈现机构集中参与板块的此起彼伏（2021医药消费跌、新能源涨）；弱势市场因为负反馈的存在放大下跌风险。量化私募方面，随着规模扩大，交易占比不断提升。由于量化超额来自于趋势（基本面因子、情绪因子、量价因子等均是趋势）和T0两个方向，与公募叠加会放大个股和行业的波动。同时，T0策略的存在使得市场量能长期维持较高位置，一定程度上提升市场活跃度，也给题材股活跃提供契机；

二是政策力量对市场逆周期调控力度较大。管理层一方面厌恶资产泡沫的出现，另一方面也谨慎对待市场转弱的风险，这就形成了持续性的逆周期调节行为。从17年的核心资产、到2020年券商股、再到下跌期的呵护均证实了政策意图。A股市场波动率不断下降一定原因就是来自于政策逆周期调节的力量影响；

三是规模的变化。发展至2021年底，A股市场规模已经超过90万亿。庞大的市场规模使得市场运行很难出现共涨共跌的原有特征，结构性运行成为常态。2020年在指数大幅上涨的情况下有接近40%的个股下跌，2021年依然有接近一半的个股下跌。这种运行特征决定了在市场弱势期也不会缺乏机会。

回归对2022年的判断，市场将在三连阳的基础上运行，继续上行难度加大，波动可能更为复杂。但有几个较为确定性的结论：

一、业绩端：在经过2020-2021快速恢复后，2022年A股业绩增长面临较强的压力。预计全年全部A股和非金融及两油盈利同比增速测算值分别为3.2%/0.9%（招商策略）。A股来自利润端的支撑有所下降，估值结构性偏高的问题可能对部分高估值板块带来较大的负面影响。但因为较多行业估值回归到历史均值以下，业绩并不会对市场整体带来致命的影响；

二、微观资金面大概率弱于2021年。首先是公募入口承压。2021医药消费的杀跌给2020年底密集入场的基民带来了较差的投资体验，公募号召力明显减弱。2022年在缺乏业绩支撑的情况下，公募很难获得超额受益，公募资金流入会承受一定的压力；其次是量化入口也将转弱。由于量化超额来自于趋势和T0策略，在量化规模大幅扩张后，T0超额难度大增，而趋势超额难度也在增加。2021年10月份开始量化超额出现负向变化，如果市场量能不能继续扩大，量化的超额难度依然存在，进而影响量化入口的流入。由于个股投资者开始对公募、量化用脚投票，反而促使了个人资金入场通道的活跃。2021年11-12月份典型的游资、散户风格就是资金入场结构变化所带来的结果。对于2022全年来看，由于公募、私募、量化均有可能趋弱，个人投资者变化又缺乏持续性和政策支持，那么2022年微观资金面大概率会弱于2021年，这对市场的影响是机会弱于2021年，且超额以低位、中小市值和题材为主；

三、外围风险大概率会兑现。2021年外围风险迟迟未兑现，主要是因为美联储未实质性收紧流动性，且欧美经济处于快速恢复阶段。2021年底，美联储开始缩减购债规模，

并预期2022年加息2-3次，流动性事实性收紧会对风险资产估值带来较大的压力，外围风险将成为阶段性的风险因素。同时，如果疫情消退，海外供应链的恢复对国内进出口带来压力。中美博弈的加剧也会带来一定的外部冲击；

四、政策是市场最大的上行力量。经济逆周期对冲力度增加，新基建大概率成为超额受益来源之一。同时，如果A股市场出现阶段性风险，政策大概率会进行逆周期调节，这意味着2022年跟随政策的逆向操作可能会是重要受益来源；

五、市场风格对中小市值更加有利（需关注持续性，如果股价反映较为剧烈，持续时间难以维持）。机构密集持有板块缺乏增量资金的推动，个别行业又面临业绩边际下行风险，行业机会大概率进一步压缩，轮动也会进一步加快，操作难度加大。资金入场方式从公募、量化转为个人投资者之后，对于低位、中小市值和偏题材个股更为有利。同时，公募持仓分散化趋势也会更加有利于中小市值风格；

综合看，连续三年上涨之后，2022年又缺乏业绩支撑，这使得市场操作难度大幅增加。市场核心矛盾是政策对冲诸多风险，走势大概率呈现震荡的模式，只不过强度要弱于2021年。公募、量化私募入场通道承受压力，场外资金通过个人资金通道入场的趋势开始出现，这意味着2022年中小市值风格大概率继续占优。但因为供给的持续增加，中小市值风格又缺乏长期的持续性，这又对灵活操作带来更高的要求。

### 3、下阶段投资策略

策略优选1号在2021年主要从优质中小市值个股中寻找机会，且更加关注高低个股的切换，这使得全年运行较为平稳。我们认为，2022年市场机会主要来自三个逻辑链条，一是政策对冲带来的新基建机会（房地产托而不举），包括工业互联网、医疗信息化、科技等；二是疫情常态化机会，海外业务占比较高的公司存在困境反转机会，国内消费、旅游等疫情受损板块也存在阶段性机会；三是低估值带来的修复机会，包括通信、传媒、券商等等。综合比较，2022年我们看好非银金融、电子（MiniLED、面板）、餐饮、医疗信息化、化工部分细分等行业的机会。策略优选1号当前配置以券商、MiniLED、餐饮、新基建等方向为主，后期会随着市场变化动态调整持仓，全年会更加注重持仓、操作的灵活性。当市场难以寻找到确定性机会的时候，不排除使用股指期货对冲60%的底仓，将操作转为阶段性的中性策略。

#### 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	90,800,114.98	74.74

	其中：股票	90,800,114.98	74.74
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	6,453,864.99	5.31
	其中：债券	6,453,864.99	5.31
	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	20,000,200.00	16.46
	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	3,043,370.13	2.50
8	其他各项资产	1,197,890.29	0.99
9	合计	121,495,440.39	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	720000	13,176,000.00	10.99
2	002912	中新赛克	290000	9,596,100.00	8.01
3	300451	创业慧康	800000	8,944,000.00	7.46
4	002739	万达电影	550000	8,514,000.00	7.10
5	000728	国元证券	1000000	7,700,000.00	6.42
6	002926	华西证券	780000	7,683,000.00	6.41
7	002823	凯中精密	700000	7,623,000.00	6.36
8	300296	利亚德	700000	7,175,000.00	5.99
9	300303	聚飞光电	650000	3,926,000.00	3.28
10	300389	艾比森	350000	3,615,500.00	3.02

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	55061	6,453,864.99	5.38

5.4 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
----	----	-------

1	存出保证金	38,542.90
2	应收证券清算款	1,128,805.44
3	应收股利	-
4	应收利息	30,541.95
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,197,890.29

### 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	54,992,401.51
本报告期资产管理计划总参与份额	10,361,471.31
减：本报告期资产管理计划总退出份额	5,145,238.24
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	60,208,634.58

### 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	5,253,538.49
报告期间参与份额	490,062.61
红利再投资份额	-
报告期间退出份额	-
报告期末份额	5,743,601.1
期末份额占集合计划总份额的比例	9.54%

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管理人高级管理人员变更，2021年10月20日，董事长刘纯亮离任，由总经理李力兼任；2021年12月14日，合规总监兼首席风险官变更，由“廖笑非”变更为“陈永东”等，详见公告。

安信证券资产管理有限公司

2022 年 1 月 25 日

