

安信证券策略优选 1 号集合资产管理计划 2022 年

第 1 季度报告

2022 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 2022 年 01 月 01 日起至 2022 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	70,124,836.84 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01月01日 - 2022年03月31日)
本期已实现收益	-678,810.48
本期利润	-22,398,823.36
期末资产管理计划资产净值	117,854,795.22
期末资产管理计划份额净值	1.6806

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1.6806元，累计单位净值1.6806元，集合计划本期单位净值增长率-15.59%。

§ 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11次，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

2022年一季度A股经历了惨烈的下跌。一月份受到美联储加息、国内公募发行困难的影响市场出现一定幅度下跌。春节后，市场略作企稳，随着俄乌冲突的发酵和国内疫情的恶化，三月份市场再度大幅杀跌。截至季度末，A股各个主要指数均以下跌报收，其中上证50指数大跌11.47%；沪深300指数大跌14.53%；上证指数下跌10.65%；中证500指数大跌14.06%；创业板指大跌19.96%。市场风格看，除了受到逆周期政策影响的低估值品种，包括煤炭、房地产、建筑建材和银行外，其余各个行业均大幅杀跌。从行业上看，申万28个一级行业仅有6个收涨。下跌行业中，有11个行业跌幅超过10%，2个行业季度跌幅超过22%，分别是电子和国防军工。

在年度报告中，我们判断2022年是诸多利空与政策力量互相角力的过程。回溯一季度，市场集中反应了诸多利空的影响。其中包括对经济的悲观预期、外部风险和微观资金面的风险三个主要方面。

对经济的悲观预期方面，担忧主要来自于两个方面，一方面是地产持续承压带来的风险，二是后疫情时代国内经济面临的压力。2021年，部分房企出现流动性风险开始影响投资者对房地产市场的预期。2022年一季度百大房企销售面积同比下滑超过30%，国家统计局数据显示前两个月全国商品房销售面积下滑9.60%，这再度加剧了投资者对行业的担忧。由于地产及产业链在我国经济比重中占比较高，地产形式的恶化诱发了投资者对经济的悲观预期，且在一段时间内形成了政策刺激也没办法扭转经济下滑的预期。疫情方面，一季度散发式疫情较多，尤其是3月份的深圳、吉林和上海疫情，由于扩散较快，且规模较大，再度引发了投资者对未来的经济的担忧。

外部风险方面也包含了两个主要利空。一是美联储加息预期，二是俄乌冲突问题。一月份美联储加息预期不断升温，高峰期认为年内将加息7-8次，且加快缩表进度，这对全球风险资产产生估值压力。国内由于机构抱团问题导致部分行业估值结构性过高的

问题较重，美联储加息预期的升温对于高估值板块打击较大；俄乌冲突是市场突发利空，并导致了原油和农产品价格飙涨。通胀的担忧以及对美国借机打击中国的担忧压制市场表现，成为市场另一重要利空因素。

微观流动性层面，主要问题来自于机构资金的变化。由于过去两年每中风格的抱团行情均以基民大规模入场而结束，并最终导致短期浮亏的出现。较大面积投资者亏损通过启发式选择的心理路径影响投资决策，这导致一季度公募、私募发行快速降温。新基金发行市场合计募集资金规模仅为2738亿元，较去年同期下降74%。其中股票型和偏股型基金发行规模仅有1563亿。机构资金的快速萎缩是市场核心的下跌的核心力量。并且受到各种利空的影响，一季度外资和融资资金均出现流出特征，北上资金净流出242亿，融资净偿还1314亿。私募层面，三月份因为有部分私募触及平仓线导致被动减仓或者平仓，预计对市场影响也呈现负面特征。整个一季度微观资金面压力极大，这也是市场弱势的深层次原因。

策略优选1号配置以新基建和疫情受损股为主，一、二月份机构抱团板块下跌期间影响并不大，但三月份个股补跌使得受伤颇重。一季度策略优选1号净值下跌15.59%，基本与沪深300持平，跌幅小于创业板指数，但差于上证和上证50指数。

2、下阶段市场判断和操作思路

2022年市场面临的内外环境是复杂多变的，外部风险和国内环境均不太容易清晰预测，这意味着市场运行从全年角度仍存在不确定性。但是，就当前来看，外部风险和国内经济悲观预期已经达到极致，且从市场表现看已经转向对政策的憧憬。那么不管长期结果如何（经济能够成功回升、海外风险能够不再爆发），在疫情缓解、政策加力期间（3-5个月时间），市场将处于政策主导之中，导致此前市场下跌的力量处于明显的正面阶段。从市场内部看，经过一季度的下跌，投资者仓位和持仓结构发生明显改善。公募机构投资者筹码过度集中和高获利盘的风险被大幅消化；私募机构则部分减仓应对风险，具有择时特征的中小型私募产品仓位降低至70%左右，处于历史上非系统性能市阶段地点（数据来自中信策略）；融资资金和北上资金也经历了历史上较大幅度的流出，已经较为充分的化解了潜在的风险。这其实意味着市场微观资金面的底部已经出现，未来资金的回流可能成为市场重要的正向驱动力。二三季度可能是2022年重要的机会期，政策持续落地和疫情预期的变化可能成为主要上涨诱因。

3、下阶段投资策略

2022年市场运行的核心矛盾是政策对冲诸多利空，在利空充分释放之后，市场将转向正面。且市场主要机会依然来自于政策对冲逻辑、疫情反转逻辑和低估值三个方面。对于政策对冲逻辑，一季度主要体现在基建和房地产，这主要是因为两个行业静态估值较低，且短期政策明确，是市场防守中的选择。但这两个行业长逻辑并不顺畅，市场进攻期，新基建会是更好的选择。策略优选1号2022年配置主要是政策导向的新基建和疫情受损股为主，二季度仍将维持这种配置，且仓位基本保持最高水平。每一次杀跌都是一轮机会的起点，我们相信沪指经历过33%的下跌后，未来机会值得期待。

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	92,825,541.10	78.38
	其中：股票	92,825,541.10	78.38
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	15,622,538.72	13.19
	其中：债券	15,622,538.72	13.19
	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	6,500,065.00	5.49
	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	2,938,729.47	2.48
8	其他各项资产	539,731.01	0.46
9	合计	118,426,605.30	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	870000	14,642,100.00	12.42
2	002912	中新赛克	390000	10,140,000.00	8.60
3	300296	利亚德	1400000	9,982,000.00	8.47
4	300451	创业慧康	1300000	9,867,000.00	8.37
5	300088	长信科技	1000000	8,160,000.00	6.92
6	002823	凯中精密	850000	8,100,500.00	6.87
7	002739	万达电影	600000	7,338,000.00	6.23
8	002777	久远银海	250000	4,822,500.00	4.09
9	002926	华西证券	550000	4,614,500.00	3.92
10	300303	聚飞光电	900000	4,410,000.00	3.74

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	128042	凯中转债	70040	8,174,357.85	6.94
2	123035	利德转债	60510	7,448,180.87	6.32

5.4 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	38,761.56
2	应收证券清算款	500,969.45
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	539,731.01

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	60,208,634.58
本报告期资产管理计划总参与份额	17,417,611.49
减：本报告期资产管理计划总退出份额	7,501,409.23
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	70,124,836.84

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	5,743,601.1
报告期内参与份额	-
红利再投资份额	-
报告期内退出份额	-
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	8.19%

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其他重大事项。

