

---

# 安信资管策略优选5号集合资产管理计划

## 2023 年第 3 季度报告

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的内容。

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2023年07月01日起至2023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	安信资管策略优选5号集合资产管理计划
资产管理计划成立日	2020年03月31日
报告期末资产管理计划份额总额	9,711,681.89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及业绩表现

### 3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期(2023年07月01日 - 2023年09月30日)
本期已实现收益	43,031.69
本期利润	-67,977.59
期末资产管理计划资产净值	12,504,178.22

期末资产管理计划份额净值	1.2875
--------------	--------

### 3.2 集合计划成立以来净值变动情况



### 3.3 业绩表现

截至期末，安信资管策略优选5号集合资产管理计划产品单位净值为1.2875元，累计单位净值1.2875元，集合计划本期单位净值增长率-0.06%。

## § 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硕士。2009年至今先后任职于上海昂诺投资管理有限公司、西藏同信证券股份有限公司、万联证券股份有限公司从事权益研究与投资工作，2018年加入安信证券资产管理部，担任投资经理。现任安信资管权益投资部投资经理。管理的安信证券策略优选1号集合资产管理计划曾荣获一年期金牛奖和英华奖。

### 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，严格执行管理人内部各项管理制度，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 报告期内资产管理计划的投资策略和运作分析

#### 一、市场回顾和运作情况

冰冻三尺非一日之寒，在经历长期下跌之后，投资者情绪处于极弱状态。三季度政策端发生明显的积极变化，但市场不为所动，反而因为券商的脉冲刺激了卖盘的大幅涌出。叠加外部因素影响，市场三季度延续了二季度的跌势，继续回落。指数层面看，上证指数季度下跌 2.86%、沪深 300 指数下跌 3.98%、创业板指下跌 9.53%、中证 500 指数下跌 5.13%。从行业层面看，31 个申万一级行业有 10 个行业上涨，21 个下跌。涨幅超过 5% 的行业有煤炭、石油石化、银行和非银金融，其中煤炭行业以 8.28% 的涨幅领涨市场。TMT 板块和机构重仓的新能源相关行业跌幅居前，电力设备、传媒、国防军工、公用事业、计算机等跌幅较大，其中电力设备、传媒季度跌幅超过 10%。

三季度导致市场下跌的诱因有几个方面，一方面是经济层面的压力继续存在，尤其是地产行业，销量的持续萎缩诱发了市场的恐慌情绪；二是美国国债收益率继续上行，货币政策拐点后移，由此带来人民币汇率压力。汇率贬值与对中国经济的悲观预期导致外资持续流出给与市场直接的压力，三季度北上资金净卖出 A 股 800 亿，其中 8 月份集中卖出 896 亿，9 月份继续卖出 374 亿；三是上半年活跃的人工智能板块快速回落对活跃资金的伤害较重，使得市场活跃度大幅回落。除了上述几个诱因外，市场持续弱势的核心因素来自于启发式选择带来的投资困境。20-21 年资金入场的主要通道是以公募为代表的机构渠道。沪深 300 指数自 2021 年 2 月份见顶以来已经调整 2 年半的时间，在这段时间当中，公募机构带给投资者极差的投资体验感，出现深幅持续的亏损。持续、巨额的亏损彻底击溃了投资者对市场的信心，包括公募发行、保证金转入等等资金流入通道停滞，市场微观资金面严重失衡（IPO、减持、成本项等流出项保持平稳，流入项包括则基本停滞）。这种微观资金面背景下，市场对利空更为敏感，而无法有效的反应利好对市场的影响。逢利好不涨又进一步强化了市场的悲观预期，国庆前两市成交萎缩

至 6000 亿以下的绝对地量水平。三季度，政策端发生明显的积极变化，政治局会议定调活跃资本市场。随后，证监会出台了政策组合拳，对 IPO、减持、交易成本等等资金流出项做了优化限制。但因为最底层微观资金面的限制，使得这些利好并未被市场反应。基本面端口，工业企业利润持续回升，8 月份同比增长 17.2%，这些变化也未能反应在市场走势当中。

策略优选 5 号在三季度未做大幅操作，仅是对持仓个股做了持仓比例的小幅调整，配置主要以消费、电子、证券、计算机等行业为主。三季度小幅降低证券的配置比例，增加了消费和科技的配置权重。三季度策略优选 5 号基本持平，微跌 0.05%，跑赢各个宽基指数。截止三季度末，策略优选 5 号 2023 年实现 12.41% 的绝对收益，大幅跑赢主要指数。自成立以来，产品累积净值为 1.2876，自 2021 年 5 月 28 日本人管理本产品以来获得 9.34% 的绝对收益，同期沪深 300 指数下跌 30.89%。

## 二、下阶段市场判断

当前困扰市场的是信心不足，影响市场的因素大多数已经出现明显的积极的变化。从基本面看，制造业 PMI 数据持续回升并达到 50 以上的扩张水平，工业企业利润 8 月份同比增速扩大至 17.2%，预示着 A 股业绩拐点大概率在三季度获得兑现。地产方面，7 月份年化销售面积已经萎缩至不足 9 亿平米，对当前国内总需求看，8-9 亿平米是有足够支撑的刚需水平（结婚购房需求 500 万套左右、改善需求 200-300 万套、其他 100 万套左右）。在此基础上地产刺激政策在不断加力，地产企稳的概率在不断增加。从大多数经济维度，国内经济边际好转正在显化，而市场至今仍未有反应；从政策角度看，7 月份政治局会议定调活跃资本市场。其政策基础是通过活跃资本市场扭转长期以来的居民财富缩水趋势，改善居民信心，进而撬动银行十几万亿超储的回流，支撑经济的持续修复。为此监管从融资端、交易端和投资端出台刺激政策，8 月份监管层出台活跃资本市场的组合拳，IPO、减持和印花税下降三项政策能够减少每年超过万亿资金的流出，但因为这些政策对微观资金面的改善需要时间累积，在情绪极弱状态下，并未能快速扭转市场情绪。随着时间推移，市场微观资金面改善将持续，并且投资端的政策空间依然较大，这意味着市场远未反应政策的影响；从外部因素看，美联储加息周期已经处于尾声，即使再加息一次，边际对 A 股的影响也在弱化。从用电量、财政收入、制造业等其他指标看，美国经济的困境远比市场看到的严重，只不过大规模财政刺激之下掩盖了内部的困境。随着利率中枢的抬升，美国将面临越来越多的限制。这意味着全球资产配置层面，在年度视角内，中国资产性价比显著高于美元资产，外资流出并不是长期趋势。2023 年截止到 9 月底北向资金依然有超过 1000 亿的净流入，阶段的流出并不影响长期

的趋势；从其他因素看，国内资产荒情况在加剧，优质资产的稀缺性在凸显。A 股上证 50 指数分红收益率已经突破 4%，沪深 300 分红收益率也达到 3.3% 以上，股权资产是当前国内性价比最高的资产。只不过受制于长期亏钱效应的压抑，短期并没有出现估值修复的迹象，但这并不妨碍未来估值修复的产生。

回归到直接影响市场短期波动的微观资金面，场内参与者仓位已经重新达到熊市水平。私募 8 月底仓位下降至 59% 的水平（华润信托数据），游资和散户群体从交易量看也达到过去数年的最低水平，公募发行则创了多年的新低。在极低仓位之下，市场缺乏下跌的直接力量。在不考虑场外资金情况下，仅场内参与者仓位回补就能诱发一轮中期反弹行情（类似于 2022 年 5-6 月份和 2023 年 1 月行情）。如果随着业绩拐点、政策效用和外部环境改善等因素叠加，场外资金因为资产换增加权益配置，那么市场具备从存量博弈往牛市行情过渡的基础。综合上述这些因素变化，A 股当前仍处于熊转牛的过渡阶段，且不具备杀跌的动力，拐点只是时间的问题。不管是政策还是其他因素的变动均有可能刺激市场风险偏好的拐点出现。

### 三、下阶段投资策略

经历长期下跌之后，市场下跌动力已经衰竭，只不过投资者情绪仍处于极端悲观状态，这种情况是绝佳的左侧交易时机。策略优选 5 号保持了顶格仓位配置的操作，配置继续延续了消费、科技和券商的组合。2023 年操作中动态调整了三个方向的配置权重，一季度减仓计算机，加仓证券；二三季度减仓证券，加仓电子，并回补了部分计算机的仓位。同时，少量配置了医药和新能源的尝试性仓位。四季度将继续维持高仓位和此前方向的配置，并且会随着持仓组合的波动做动态调整。从价值角度看，电子、证券依然具有明显的性价比。生物医药和部分新能源个股经过深幅调整，部分开始出现配置价值，后期如果继续下跌将择机逐步增加生物医药的配置比例。

#### 4.4 报告期内资产管理计划投资收益分配情况

本报告期内未进行收益分配。

#### 4.5 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 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	9,880,250.00	73.27
	其中：股票	9,880,250.00	73.27
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,842,283.49	13.66
	其中：债券	1,842,283.49	13.66
	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	498,863.77	3.70
	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	269,097.38	2.00
8	其他各项资产	994,282.05	7.37
9	合计	13,484,776.69	100.00

## 5.2 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	2,702.87
2	应收证券清算款	501,579.18
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	490,000.00
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	994,282.05

### 5.3 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值(元)	占资产管理计划资产净值比例(%)
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债(可交换债)	1,842,283.49	14.73
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,842,283.49	14.73

### 5.4 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	300219	鸿利智汇	150000	1,168,500.00	9.34
2	605108	同庆楼	35000	1,165,850.00	9.32
3	300451	创业慧康	170000	1,145,800.00	9.16
4	002739	万达电影	80000	1,078,400.00	8.62
5	300296	利亚德	160000	1,044,800.00	8.36
6	002926	华西证券	125000	1,040,000.00	8.32
7	300088	长信科技	120000	738,000.00	5.90
8	605305	中际联合	20000	646,000.00	5.17
9	002402	和而泰	45000	641,700.00	5.13
10	002912	中新赛克	18000	628,200.00	5.02



5.5 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）	占基金资产净值比例（%）
1	127015	希望转债	6930	746,069.66	5.97
2	123035	利德转债	4300	549,704.17	4.40
3	127049	希望转2	5000	546,509.66	4.37

5.6 资产管理计划运用杠杆情况

产品杠杆：本产品为非结构化产品，无产品杠杆。

投资杠杆：本报告期末未做正回购及融资融券，也未进行其他投资放大操作，无投资杠杆。

5.7 两费及业绩报酬说明

项目	计提方式
管理费	1.00%/年，每日计提，按季支付
托管费	0.02%/年，每日计提，按季支付
业绩报酬	若符合业绩报酬提取条件，管理人于本资产管理计划分红日、投资者退出日和本资产管理计划终止日提取业绩报酬。如果投资者持有每笔资产管理计划份额的区间年化收益率小于【6】%，管理人不提取业绩报酬；如果投资者持有每笔资产管理计划份额的区间年化收益率等于或大于【6】%，管理人将对超过部分的收益提取【20】%作为业绩报酬。

§ 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	4,739,673.59
本报告期资产管理计划总参与份额	6,606,364.02
减：本报告期资产管理计划总退出份额	1,634,355.72
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	9,711,681.89
------------------	--------------

## 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	-
报告期间参与份额	-
红利再投资份额	-
报告期间退出份额	-
报告期末份额	-
期末份额占集合计划总份额的比例	-

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新增代销机构，详见公告。

## § 8 查阅方式

投资者可或登录集合计划管理人网站www.axzqzg.com查阅，还可拨打本公司客服电话95517查询相关信息。

安信证券资产管理有限公司

2023年10月31日