

开源安盈 1 号集合资产管理计划

2020 年第二季度资产管理报告

管理人：开源证券股份有限公司

托管人：兴业银行股份有限公司

报告期间：2020 年 4 月 1 日—2020 年 6 月 30 日



重要提示

本报告由管理人依据《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》（以下简称“《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》（以下简称“《运作规定》”）及其他有关规定制作。

托管人对本报告中的主要财务指标、财务报表、投资组合报告等数据进行了复核。本报告未经审计。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本集合计划资产，但不保证本集合计划一定盈利，也不保证最低收益。

管理人保证本报告中所载资料的真实性、准确性和完整性，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担责任。

本报告中的内容由管理人负责解释。

一、 集合计划简介

1、 基本资料

集合计划名称：开源安盈 1 号集合资产管理计划

集合计划类型：固定收益类集合资产管理计划

集合计划成立日：2019 年 11 月 26 日

集合计划成立规模：284,111,110.53 元

集合计划存续期：10 年

集合计划开放期：本集合计划每个计划半年度期满之日的次一工作日起 20 个工作日开放参与，每个计划年度期满之日的次一工作日起 20 个工作日开放参与、退出；如遇国家法定节假日，则顺延至下一工作日。

集合计划投资目标：通过灵活的资产配置，利用债券、基金等证券投资工具，在控制组合风险和保持充分流动性的前提下，力求本集合计划资产的长期稳定增长。集合计划投资理念：本集合计划将遵循经济周期性波动规律，通过定性与定量分析，动态把握不同资产类别在不同时期的投资价值、投资时机以及其风险收益特征的相对变化，对固定收益证券和现金等大类资产在投资组合中的权重进行灵活配置。同时，本集合计划将通过深入的基本面研究，挖掘投资品种的内在价值，寻找稳定利息回报的债券，合理控制投资风险，以获取计划资产长期稳定增值。

2、 集合计划管理人

管理人名称：开源证券股份有限公司

法定代表人：李刚

办公地址：西安市高新区锦业路 1 号都市之门 B 座 5 层

联系电话：029-87303006

3、 集合计划托管人

托管人名称：兴业银行股份有限公司

法定代表人：陶以平（代为履行法定代表人职权）

办公地址：上海市浦东新区银城路 167 号 4 层

联系电话：021-52629999

二、管理人履职报告

1、业绩表现

截至报告期末，集合计划单位净值为 1.0443 元，单位累计净值为 1.0443 元。本期集合计划净值增长率为 1.4573%，累计净值增长率为 4.43%。

2、投资经理工作报告

(1) 投资经理简介

习斌，男，硕士学历，已在中国证券业协会注册成为投资主办人，符合担任本集合计划投资经理的条件。9 年证券从业经历，曾先后在华龙证券、平安证券、华鑫证券资产管理部担任投资工作，熟练掌握行业公司研究框架及公司信用研究，深入研究固定收益品种定价及交易机会，现任开源证券资产管理总部投资经理，不存在在其他机构兼职的情况，最近三年未被监管机构采取重大行政监管措施、行政处罚。

(2) 投资回顾与展望

本期产品持仓债券全部为城投债，流动性高，变现能力强，产品整体流动性良好。

此外，账户当前杠杆率仅为 100.20%，依然有加杠杆空间，一方面用以捕捉新的市场机会，另一方面可以提升账户的流动性。

2020 年二季度，本产品增配了一只性价比较高的 AA 级城投债，并将一季度打新的转债获利了结。截至 2020 年 6 月 30 日，产品持有信用债共 8 只，主体评级全部在 AA 以上，组合久期约为 1.24 年。

1) 投资策略

利率债方面，5-6 月份，债券市场已经经过了一轮调整，10 年国开到期收益率已回升至 3.1% 以上；短期来看，经过 5-6 月的调整后，边际利空的影响已较为有限；部分高频经济数据显示经济动能有边际回落的可能，央行的宽松政策暂不会退出，利率债收益率也有了下行空间。而中长期看，经济恢复大趋势难以逆转，随着经济的恢复，宽松的货币及财政政策或将逐步退出。因此本产品将在合适时机调整持仓利率债结构，降低产品久期以缓解中长期可能的利率风险。

信用债方面，上半年自新冠疫情爆发以来，政府围绕疫情防控、恢复生产的大方针，不断提供宽松政策，运用了降息以外的几乎所有手段，保证金融市场的流动性，利率水平一度下行到 2016 年以下，以刺激实体经济。但长期的低利率运行，随之而来的是银行资产负债端的长期不匹配，也将导致金融风险逐步积累，自从北京将疫情等级调低之后，政策保护有所收敛，市场利率逐步抬升。甚至在北京出现疫情复发的事件之后，债市反弹上行也似乎并没有受到太多阻力。银行放

开券商牌照，也是对银行内部金融风险的缓释和转移，提供了可能的窗口。大方向上来说，债市由上半年的应急处理，将转变为下半年的“防风险”、“控疫情”并重，政策不会无休止支持，将把利率稳定在合理水平范围内。中短期看来，疫情影响还在持续，利率中枢相对目前水平不会有趋势性变化，以震荡为主。而长期来看，疫情带来的事件冲击，在没有大规模变异的情况下，对债市的利好将逐渐告一段落，经济恢复是正在发生且不可逆的。一旦数据逐步向好，债市将面临一定的利率风险，建议以短久期、高票息的持仓策略来缓解利率风险，控制持仓收益波动。所以，信用债资质上可以进行一定挖掘，以城投、国企龙头为底仓，一旦经济复苏，对此类标的都是利好，但是持仓久期需要严格控制。

转债方面，当前权益市场呈现走强态势，可转债估值水平从历史分位数看仍然偏低，后续权益市场的走强有望继续带动可转债市场。三季度估值可能会是新一轮周期的开始，压缩后的估值水平可能会在三季度后半段随情绪有所修复。市场的核心回到了正股，而正股是当前市场最大的考验。三季度前半段可能是今年转债市场考验最大的阶段，需要频繁地审视转债的仓位与结构。逻辑上依旧坚持自上而下的分析思路。

2) 产品配置策略

安盈1号产品自建仓后配置基本没变，期间债市行情较好，投资的城投债二季度已经积累了较高的浮盈。

自5月开放期后，产品新申购资金约1千万，新增资金占总净值变化不大。目前已配置1只城投债。三季度产品考虑在合适的情况下卖出浮盈债券获利，并换取其他高收益债券，增加产品流动性。

三季度预计资金面依然宽松。安盈1号目前杠杆过低，拟适度增加产品杠杆，赚取资金利差，增厚产品收益。同时，权益市场表现较好，拟积极把握转债个券机会，控制好转债总仓位不超过产品净资产5%，增厚产品收益。

3、内部性声明

(1) 集合计划运作合规性声明

本报告期内，本集合计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《管理办法》、《运作规定》及其他法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用资产，在严格控制风险的基础上，为委托人谋求最大利益。本报告期内，本集合计划运作合法合规，无损害投资人利益的行为，本集合计划的投资管理符合各项法律法规的规定。

(2) 内部监察报告

本报告期内，集合计划管理人通过独立的风险监督管理部门，对各项业务风险进行全面的监

督、检查和评价。

公司董事会及其下设发展战略与风险控制委员会，主要负责公司整体风险的决策管理工作；经营管理层及下设各专业委员会，负责经营过程中各业务领域的风险识别、风险评估和风险管理等工作。

公司合规法律部、风险管理部和稽核审计部负责对公司各类业务风险的事前审核、事中监督和事后审计监督；风险管理部负责公司的风险控制和管理，设立专人分别对各项风控指标进行实时监控，通过监控报告、风险揭示函、专项报告等形式向公司领导和相关部门揭示风险，同时督导被监控单位及时整改风险事项；稽核审计部通过各种稽核方式进行事后的全面审计、稽核，向经营管理层报告，通过定期或不定期检查内部控制制度的执行情况，确保经营管理活动的有效运行；合规法律部负责对公司合规防线进行管理，负责业务、产品的事前审核，通过事前合规审核和事后合规检查，有效监督公司各项业务运转的合规性。

公司在实行严格的内部风险控制的同时，也接受托管人、上级监督机构、审计机构及委托人的监督。

通过监控和检查，可以确认，在本报告期内，管理人对于委托资产的管理始终都能按照有关法律法规、公司相关制度和集合计划合同的要求进行。集合计划的投资决策、投资交易程序、投资权限等各方面均符合规定的要求；交易行为合法合规，未出现异常交易、操纵市场的现象；未发现内幕交易的情况；相关信息披露和财务数据皆真实、完整、准确、及时。

三、托管人履职报告

报告期内，在托管人保管计划财产、计划账户管理、计划财产估值及清算交收问题上，管理人未发现损害集合计划投资者利益的行为。

四、集合计划投资表现及收益分配情况

1、主要财务指标

单位：人民币元

期初单位集合计划资产净值	1.0293
期末单位集合计划资产净值	1.0443
期末单位集合计划累计资产净值	1.0443
期末集合计划资产净值	303,626,409.38
本期集合计划利润总额	4,274,616.29
本期集合计划净值增长率（%）	1.4573%

集合计划累计净值增长率 (%)	4.43%
-----------------	-------

本期集合计划净值增长率= (期末单位集合计划资产净值-上期末单位集合计划资产净值+本期单位集合计划已分红收益) / 上期末单位集合计划资产净值 × 100%

集合计划累计净值增长率= (期末单位集合计划累计资产净值-1) × 100%

2、收益分配情况

红利发放日	每 10 份集合计划分红金额 (元) (保留 2 位小数)
--	--
合计	--

五、集合计划投资组合报告

1、报告期末资产组合情况

项目	期末市值 (元)	占资产总值比例 (%)
银行存款	1,141,107.22	0.3750
清算备付金	16,666.67	0.0055
债券投资	292,422,000.00	96.1152
应收利息	10,661,508.20	3.5043
合计	304,241,282.09	100

2、报告期末按市值占集合计划资产净值比例大小排序的前十名债券投资明细

债券代码	债券名称	数量	市值	市值占净值比 (%)
162650.SH	19 创投 01	700,000	70,203,000.00	23.1215
162256.SH	19 城乡 01	500,000	50,140,000.00	16.5137
145224.SH	16 赣开 01	400,000	40,888,000.00	13.4665
162654.SH	19 宿城 02	400,000	40,332,000.00	13.2834
151716.SH	19 明宫 01	400,000	40,184,000.00	13.2347
162715.SH	19 雅安 02	300,000	30,522,000.00	10.0525
151010.SH	19 邳经 01	100,000	10,117,000.00	3.3321
162420.SH	19 明宫 02	100,000	10,036,000.00	3.3054

合计	--	2,900,000	292,422,000.00	96.3098
----	----	-----------	----------------	---------

3、投资组合报告附注

本集合计划投资的前十名证券的发行主体在本报告期内未被监管部门立案调查，在本报告编制日前一年内也未受到公开谴责、处罚。

六、集合计划运用杠杆情况

根据资产管理合同的约定，本集合计划总资产不得超过净资产的 200%；报告期末本计划总资产/净资产的值为 100.20%。

七、集合计划支付的管理费、托管费、业绩报酬（如有）等费用的计提基准、计提方式和支付方式

费用类别	计提基准	计提方式	支付方式
管理费	按前一日的资产净值的年费率计提，年管理费率为 0.3%	每日计提，逐日累计	按季支付
托管费	按前一日的资产净值的年费率计提，年托管费率为 0.02%	每日计提，逐日累计	按季支付
业绩报酬	集合计划分配收益时、委托人在开放日退出时和集合计划终止时，管理人对年化收益率超过 5% 的部分，提取其中的 30% 作为业绩报酬。	集合计划分配收益时、委托人在开放日退出时和集合计划终止时提取。	业绩报酬在业绩报酬计提日计提并支付，由管理人在计提当日向托管人发送业绩报酬计提金额，托管人据此计提应付管理人业绩报酬。由管理人向托管人发送业绩报酬划付指令，托管人应在收到指令的五个工作日内从集合计划资产中一次性支付给管理人，若遇法定节假日、休息日，支付日期顺延。

八、报告期内集合计划份额变动情况

单位：份

期初总份额	本期参与份额	本期退出份额	期末份额总额
284,111,110.53	6,637,044.80	--	290,748,155.33

九、重大事项报告

1、 本报告期内未发生投资经理变更、重大关联交易等涉及投资者权益的重大事项。

十、信息披露的查阅方式

(一) 备查文件

- (1) 《开源安盈1号集合资产管理计划说明书》；
- (2) 《开源安盈1号集合资产管理计划集合资产管理合同》；
- (3) 《开源安盈1号集合资产管理计划风险揭示书》；
- (4) 《开源证券-兴业银行关于集合资产管理计划之资产托管协议（托管人结算模式）》；
- (5) 管理人业务资格批件、营业执照；
- (6) 中国证监会要求的其他文件。

(二) 查阅方式

网址：www.kysec.cn

查阅地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

信息披露电话：029-87303003

投资者对本报告有任何疑问，可咨询管理人开源证券股份有限公司。

