

开源稳健 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：开源稳健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：2018年8月2日

集合计划成立规模：112,500,285.77元

集合计划存续期：10年

集合计划开放期：每个公历年的1月首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。如果本集合计划合同变更或管理人根据本集合计划的投资运作情况认为有需要时，管理人可设置临时开放期，委托人可在临时开放期退出集合计划。

集合计划投资目标：主要通过分析“十三五”规划以及其他潜在主题，寻找中长期的投资机会，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 1.0403 元，单位累计净值为 1.1503 元。本期集合计划净值增长率为 1.0589%，累计净值增长率为 15.03%。

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

本期产品中期限 1 年内债券持仓 2.42 亿元，占资产净值的 71.5%，持仓 1 年以上债券均为国

企城投债和产业债，产品整体流动性风险可控。

此外，账户中杠杆水平适中，当市场出现交易机会时，组合能够灵活地调整杠杆比例。

2020 年二季度，本产品卖出部分价格短期涨幅较大的过剩产能债，替换为性价比更高的城投债，同时还小仓位进行了转债和利率债的波段交易。

1) 投资策略

稳健 1 号产品目前仍是以信用债票息策略为主，精选带担保的城投债、受支持的民企、能源基建龙头、消费地产龙头等，实现产品收益率的稳步增长。在城投债的选择方面，我们侧重以下几个维度考量：1) 城投债是否具备第三方担保；2) 城投平台是否存在控股当地较大企业；3) 对于地级市城投则关注其是否是目前唯一的发债平台；4) 是否具有较为健康的现金流状况和盈利能力。此外，借助我司的控股股东陕煤集团的行业优势，对过剩产能类产业债也进行了一定程度的信用挖掘；借助我司总部位于陕西的地理优势，对陕西地区的信用债也进行了一定程度的信用挖掘。

在利率债方面，我们认为目前 3 年以上的利率债已经出现配置价值，但由于近期公布的国内及海外经济数据边际向好，从基本面角度提振了资金的风险偏好，权益等风险资产走势较好，债券市场的调整态势短期难以全面转向。但是从基本面角度而言，当前经济基本面还不足以支持无

风险利率以当前的速度持续上行，预计短期债市会持续受到权益市场压制并维持震荡，投资机会的出现须市场的重心再次转向经济的复苏持续性和力度，我们拟在 8 月产品申赎期之后，适当参与 5-10 年的利率债交易。

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。投资方面，转债择券重点仍在个券挖掘上，近期优质标的面临着较大的赎回压力，可结合性价比，并围绕政策驱动等投资主线挖掘标的，可着重考虑弹性较好、基本面较好的个券，但对于短期过热的个券注意控制风险。

2) 产品配置策略

稳健 1 号即将在 8 月开放，后期产品配置优先考虑流动性管理。在流动性管理方面，开源证券投资团队从多个方面进行管理：1) 同等情况下，持有流动性较强的债券，并定期向市场机构进行询价，跟踪持仓标的的流动性情况；2) 持仓债券的组合久期一般情况下维持在 1 年以内，尽可能与负债期限匹配；3) 每个交易日日终，投资团队将在系统中进行头寸检查，提前一天进行安排头寸；4) 在开放期前一月，产品日常杠杆施行零杠杆运作；5) 提前一个月开展客户沟通，安排资产变现，保证产品顺利兑付。在产品配置方面，随着部分标的的卖出，稳健 1 号将在货币市场进行一定比例的逆回购操作，另外结合可转债和利率债的市场波动情况进行择机操作。

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	1.0294
期末单位集合计划资产净值	1.0403
期末单位集合计划累计资产净值	1.1503
期末集合计划资产净值	338,532,772.11
本期集合计划利润总额	3,571,026.55
本期集合计划净值增长率（%）	1.0589%
集合计划累计净值增长率（%）	15.03%

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	541,074.42	0.1253
清算备付金	932,490.51	0.2160
存出保证金	10,563.11	0.0024
债券投资	417,204,048.75	96.6132
应收利息	13,028,590.71	3.0171
证券清算款	112,469.89	0.0260
合计	431,829,237.39	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 (%)
101900026. IB	19 武清经 开 MTN001	720,000	72,158,400.00	21.3150
135372. SH	16 汇通 01	300,000	30,489,000.00	9.0062
145431. SH	17 赣开 01	300,000	30,321,000.00	8.9566
162039. SH	19 雅安 01	300,000	30,093,000.00	8.8892
162256. SH	19 城乡 01	300,000	30,084,000.00	8.8866
166721. SH	20 明宫 01 2	300,000	30,003,000.00	8.8627
167007. SH	20 明宫 02	300,000	29,883,000.00	8.8272
163440. SH	20 阳泰 01	300,000	29,652,000.00	8.7590
1680309. IB	16 南康小 微债	250,000	25,065,000.00	7.4040
151955. SH	19 兰花 01	200,000	20,060,000.00	5.9256
合计		3,270,000	327,808,400.00	96.8321

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 127.56%。

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 0.5%	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 6% 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
325,407,285.95	--	--	325,407,285.95

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）《开源稳健1号集合资产管理计划说明书》；
- （2）《开源稳健1号集合资产管理计划集合资产管理合同》；
- （3）《开源稳健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。

