

开源稳健 1 号集合资产管理计划
2020 年第三季度资产管理报告

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 7 月 1 日—2020 年 9 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：主要通过分析最新政策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 1.0132 元，单位累计净值为 1.1632 元。本期集合计划净值增长率为 1.2400%，累计净值增长率为 16.32%。

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

自年初新冠疫情爆发以来，政府围绕疫情防控、恢复生产的大方针，使用各种手段来保证金融市场的流动性，以对冲疫情对实体经济的冲击，利率水平在 4 月底突破 2016 年低点，成为仅次于 2002 年的次低点。进入三季度以来，受疫情防控持续向好、经济稳步复苏、货币政策回归常态化、压降结构性存款及利率债供给量大等多重因素压制，市场利率水平持续攀升，信用债、利率债收益率均超年初水平，其中 10 年期国债收益率突破 3.1%，一度逼近 3.2%，超越去年年中水平。截至 9 月 30 日，中债综合财富总值指数从 4 月底收益率低点回调超过 4%，同期 10 年期国债期货下跌 5-6 元，长端利率债回调大约 70bp 左右，短端利率债回调大约 150bp，市场收益率从年初至今呈现 V 型走势。

资金面方面，从政治局会议、货币政策执行报告及近期央行领导的表态来看，稳健的货币政策要更加灵活适度、精准导向，提高政策的“直达性”，9 月的信贷、社融、M2 增速等金融数据再超市场预期，货币政策继续维持“稳货币+宽信用”的格局，但鉴于银行低超储率、债券供给压力及经济尚处复苏阶段，货币政策大幅收紧的可能性也不大，货币政策仍将以“灵活适度、精准导向”为总基调。基本面方面，自二季度以来国内经济不断复苏，随着货币政策、财政政策逐步

发力及“国内、国际双循环格局”的推进，宏观经济持续复苏可期，债市或将持续承压。

四季度即将年末，产品将以控制流动性风险为主要目标，保障产品资金顺利跨年。此外，当前资金价格整体处于低位，产品将以套息策略作为贡献利润的重要手段。底仓以中高票息信用债为主，精选带担保城投、能源基建龙头、消费地产龙头等，严格控制产品回撤，争取实现产品收益的稳步增长。

2020年三季度，为应对开放期间的赎回，本产品卖出部分产业债及城投债，同时还小仓位进行了转债和利率债的波段交易。截至2020年9月30日，本期产品中期限1年内债券持仓0.49亿元，占资产净值的45.42%，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。

1) 投资策略

稳健1号产品目前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，稳健1号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为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。

利率债方面，展望后市，货币政策仍将以稳为主，货币政策委员会三季度例会认为经济继续改善，相较二季度的“经济增长保持韧性”，三季度例会认为“经济稳步恢复”；货币政策表述，基本和7月政治局会议保持一致；会议对防范化解风险的重视度有所提升，将“守住不发生系统性金融风险的底线”表述前移，强调“实现稳增长和防风险长期均衡”，预计短期内货币政策不存在大幅宽松的空间。策略上，在经济稳步复苏、货币政策稳健的大背景下债券市场难有大幅下行的空间，在10年期国债活跃券突破去年12月高点后，市场情绪更加脆弱，后续收益率上限仍有不确定性。因此本产品将控制久期和仓位，以缓解中长期可能的利率风险。

转债方面，当前国内疫情得到控制，类似上半年流动性大幅宽松导致的“放水牛”行情在年

内难以再现，但国内经济处于上升通道，流动性和信用处于相对宽松环境，或将在中长期推动权益市场的慢牛行情。因此未来转债仍是固收产品增强收益弹性的较好配置标的，本产品将保持适当的转债仓位，以股票投资的思路进行转债筛选，重点关注龙头个股，进行优质个券的挖掘。板块方面重点关注科技、大消费、新旧基建、券商，并根据消息面对军工板块转债进行波段操作。

2) 产品配置策略

各项经济数据显示我国处于复苏进程中，中长期看，央行连续两月超额续作 MLF，年内降准降息可能性较小，在经济持续复苏的推动下，债市后期仍有走熊可能。综上，信用债投资方面，稳健 1 号将票息收入作为主要收益来源。通过深入研究，挖掘更具性价比的标的，并通过降低组合久期的方式降低利率波动对产品净值带来的风险。在目前资金面相对宽松，资金成本相对较低的环境下，稳健 1 号将通过银行间资金交易抬高组合杠杆，增厚产品收益。在当前经济内循环的大方向下，基建和投资或将成为未来短期内的发力关键，财政的加码也对城投和国企龙头形成利好，稳健 1 号将以城投、国企龙头为底仓，并关注一些资质较好、性价比较高的上市公司发债。此外，稳健 1 号投资团队继续看好权益行情，将与权益投资团队紧密合作，围绕政策驱动等投资主线深入挖掘转债个券，挑选业绩边际改善、有增长潜力的个券进行配置，并控制转债仓位在 5% 以下，合理增厚收益。

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
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	1.0403
期末单位集合计划资产净值	1.0132
期末单位集合计划累计资产净值	1.1632
期末集合计划资产净值	108,482,208.61

本期集合计划利润总额	2,317,188.65
本期集合计划净值增长率（%）	1.2400%
集合计划累计净值增长率（%）	16.32%

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）
2020 年 7 月 31 日	0.40
合计	0.40

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	1,778,768.56	1.0546
清算备付金	1,097,619.04	0.6507
存出保证金	14,481.15	0.0086
债券投资	134,714,900.00	79.8664
应收利息	5,149,485.47	3.0529
买入返售金融资产	25,920,000.00	15.3668
合计	168,675,254.22	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
------	------	-----	-----	--------

				(%)
162164. SH	19 宿城 01	200,000	20,186,000.00	18.6077
162752. SH	S19 兰考 3	200,000	20,174,000.00	18.5966
101900026. IB	19 武清经开 MTN001	200,000	20,018,000.00	18.4528
135372. SH	16 汇通 01	190,000	19,220,400.00	17.7176
162420. SH	19 明宫 02	150,000	15,022,500.00	13.8479
118546. SZ	16 临投 01	100,000	10,059,000.00	9.2725
136334. SH	16 银宝 01	100,000	10,035,000.00	9.2504
166721. SH	20 明宫 01	100,000	10,028,000.00	9.2439
162241. SH	19 兰交 03	100,000	9,972,000.00	9.1923
合计		1,340,000	134,714,900.00	124.1817

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 155.49%。

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	83,553,399.70	301,892,277.50	107,068,408.15

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。

