

开源守正 1 号集合资产管理计划

2020 年第四季度资产管理报告



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 10 月 1 日—2020 年 12 月 31 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：开源守正1号集合资产管理计划

集合计划类型：混合类集合资产管理计划

集合计划成立日：2018年8月7日

集合计划成立规模：40,199,443.20元

集合计划存续期：2018年08月07日——2038年08月07日

集合计划开放期：每年2、5、8、11月的前5个工作日开放，每年前三次开放期限限投资者参与，第四次开放期内投资者可以参与或退出。

集合计划投资目标：通过灵活的资产配置，利用股票、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净值的长期稳定增长。

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，对股票、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，寻找具备估值优势和长期增长潜力的股票以及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：高建平

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 1.5030 元，单位累计净值为 1.5030 元。本期集合计划净值增长率为 4.6949%，累计净值增长率为 50.3%。

2、投资经理工作报告

(1) 投资经理简介

陈哲，现任公司资产管理总部总经理。2012 年入职开源证券，先后担任证券投资总部行业分析师、投资经理。参与并主导了多个定向增发、可交债项目，对证券市场有着独到深刻的认识和理解。西北大学经济学硕士，西安交通大学经济学在读博士。

(2) 投资回顾与展望

过去的四季度，A 股市场宽幅震荡，经过 7 月初的躁动后，两市成交额从连续破万亿逐步回落，前期领涨的医药、消费、科技等行业先是出现明显的回落，而之前涨幅落后，资金关注比较少的有色、银行、汽车、化工等周期板块相对强势，短期市场出现从成长向周期切换的迹象。一方面是消费科技等行业经过连续近两年的上涨，估值处于历史的高位，筹码容易出现松动；另一方面在美国大选等不确定事件落地之前，市场风险偏好下降，在短期增量资金不足的情形下，存量资金博弈氛围浓厚，在疫苗研发进展顺利、经济数据向好的背景下，顺周期的行业短期收到资金的偏爱。然而临近年末，美国大选结果落地，美联储提高通胀率目标，国内经济政策强调不急转弯，市场对资金面收紧的担忧有一定缓解，风险偏好再次向上，美股接连创出历史新高，经过三四季度调整的优质资产再次重回投资者视野，生物医药、消费品、国防军工、新能源、休闲服务等多个板块涨势喜人，最终上证综指收于 3473 点，全年上涨 13.87%。

产品继续坚守医药和消费两大赛道，组合配置中合计占比超过 40%，贡献了产品绝大部分净值的增长，另外用少量仓位战术性配置国防军工、非银金融、新能源等板块，增加了产品收益的弹性。在市场风格发生切换的行情背景下，我们并没有去追逐风口和热点，而是坚守自己的能力圈继续拥抱核心优质资产。股票仓位上整体保持在中高水平，全年平均大概六到七成左右，风格上保持稳健，既不过于激进，也不过于保守。总结来看，我们在今年这样一个特殊的市场环境下，用理性的深度思考战胜了恐惧也克服了贪婪，没有在市场急转直下时盲目悲观，也没有在市场大涨时过分乐观，始终怀着一颗敬畏之心，认真对待每一笔投资和交易，在严格控制回撤风险的前提下实现了产品净值的稳健增长。

展望来年，我们判断潜在风险需要关注，但结构性机会更加值得积极把握。过早担忧泡沫和

风险，往往并不能全身而退。历史经验告诉我们，泡沫化进程早期和中期撤出的大多数投资人，几乎会在泡沫化更加严峻的中后期再次回到市场。因此在市场出现明显的全局性估值泡沫之前，保持对权益类资产的连续配置将是大多数投资人的最优选择，长期主义是穿越周期的终极答案。经过连续两年的上涨，目前个别行业的部分成长性突出的稀缺优质标的估值处于历史高位，但结合全球资产荒、低利率的大背景和这些行业的高景气度、业绩的高增长，以及今年资本市场强有力的改革，估值较高具有一定的合理性，而且还远未到比如 2015 年疯牛末期的那种夸张的程度，潜在的风险需要关注，但目前来看，应该“让子弹多飞一会儿”。2021 年是资管新规整改期的最后一年，随着刚性兑付的打破，“低风险高收益”的固收类金融产品将不复存在，无风险利率趋于下行，在房地产等其他另类资产投资受限、优质非标资产稀缺的背景下，权益资产成为了居民资产配置中的必选项，在近两年基金高收益的吸引下，居民财富有望通过基金持续进场。

“正己守道，守正出奇”。坚守价值投资的正道，做长期正确的事，不做风口的追随者，立志做价值的拥护者。立足于产业的深入研究寻找伟大的企业，始终聚焦基本面，选择长期主义，分享优秀企业从小到大成长过程中所创造的价值。投资组合的构建，注重战略和战术的结合，恪守原则，同时又开放包容，重视性价比，风格上稳健进取，以正合，以奇胜。

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	1.4356
期末单位集合计划资产净值	1.5030
期末单位集合计划累计资产净值	1.5030
期末集合计划资产净值	74,477,565.46
本期集合计划利润总额	4,193,283.53
本期集合计划净值增长率（%）	4.6949
集合计划累计净值增长率（%）	50.30

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	/
----	---

本期未分配收益。

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	2,908,663.51	3.71
清算备付金	1,387,723.06	1.77
存出保证金	11,503.47	0.01
股票投资	55,379,847.68	70.64
买入返售金融资产	15,000,150.00	19.13
证券清算款	3,714,814.85	4.74
应收利息	-2,267.62	0.00
合计	78,400,434.95	100.00

2、 报告期末按行业分类的股票投资组合

所属 Wind 行业	数量(股)	市值（元）	市值占净值比(%)
工业	383,700	4,393,365.00	5.8989
金融	120,000	3,720,000.00	4.9948
日常消费	182,700	17,480,450.00	23.4708
信息技术	92,989	7,269,054.68	9.7601
医疗保健	879,244	22,516,978.00	30.2332
合计	1,658,633	55,379,847.68	74.3578

3、 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(%)
/	/	/	/	/
合计		/	/	/

4、 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基金投资明细

基金代码	基金名称	数量	市值	市值占净值比(%)
/	/	/	/	/
合计		/	/	/

5、 报告期末按市值占集合计划资产净值比例大小排序的其他金融资产明细

代码	名称	数量	市值	市值占净值比(%)
/	/	/	/	/
合计		/	/	/

6、 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%，报告期末本集合计划总资产/净资产的值为 105.27%。

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	年管理费率为1%	每日计提,按前一日的资产净值的年管理费率为1%计提,逐日累计	每自然季度支付一次,由托管人于下一个自然季度首日起5个工作日内依据管理人划款指令从本集合计划资产中一次性支付,若遇法定节假日、休息日等,支付日期顺延。
托管费	年托管费率为0.04%	每日计提,按前一日的资产净值的年托管费率为0.04%计提,逐日累计	每自然季度支付一次,由托管人于下一个自然季度首日起5个工作日内依据管理人划款指令从本集合计划资产中一次性支付,若遇法定节假日、休息日等,支付日期顺延。
业绩报酬	对委托人年化收益率在6%~20%的部分收益,提取其	在符合业绩报酬计提条件时,在收益分配日、委托人退出日和计划终止日计提业绩报酬。	由于业绩报酬计算涉及注册登记数据,管理人业绩报酬的计算

	<p>中的15%作为业绩报酬，对年化收益率超过20%的部分，提取其中的20%作为业绩报酬。</p>		<p>和复核工作由管理人完成，托管人不承担复核业绩报酬的责任。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。</p>
--	---	--	--

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
32,301,936.71	20,759,177.13	3,509,000.66	49,552,113.18

九、 重大事项报告

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

1、 备查文件

- (1) 《开源守正1号集合资产管理计划说明书》；
- (2) 《开源守正1号集合资产管理计划集合资产管理合同》；

- (3) 《开源守正1号集合资产管理计划风险揭示书》；
- (4) 《集合资产管理计划托管协议（托管人结算模式）》（编号：（DX）开源-兴业-托管2017第1号）；
- (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。

2、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。

