

开源守正 2 号集合资产管理计划

2021 年第一季度资产管理报告

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：2021 年 1 月 1 日—2021 年 3 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 2 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：2019 年 4 月 19 日

集合计划成立规模：104,554,376.88 元

集合计划存续期：20 年，可展期

集合计划开放期：每年 3、6、9、12 月的前 5 个工作日开放，每年前三次开放期限仅投资者参与，第四次开放期内投资者可以参与或退出。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参与和退出集合计划。

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：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

4、代理推广机构

代销推广机构名称：上海天天基金销售有限公司

法定代表人：其实

办公地址：上海市徐汇区宛平南路 88 号东方财富大厦

联系电话：0755-83452642-8016

代销推广机构名称：北京肯特瑞基金销售有限公司

法定代表人：江卉

办公地址：北京市海淀区中关村东路 66 号 1 号楼 22 层 2603-06

联系电话：13552280319

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 1.4112 元，单位累计净值为 1.4112 元。本期集合计划净值增长率为-6.5492%，累计净值增长率为 41.12%。

2、投资经理工作报告

(1) 投资经理简介

陈明，男，硕士学历，已取得基金从业资格，符合担任本集合计划投资经理的条件。2017 年入职开源证券，就职于证券投资总部，先后担任医药行业研究员、部门副总经理，在投资研究和投资管理方面积累了丰富的经验，现任公司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。

羊倩仪，女，硕士学历，已取得基金从业资格，并在中国证券投资基金业协会完成投资经理登记备案，符合担任本集合计划投资经理的条件。拥有 10 年投资交易经验，熟悉境内外中资企业债券各类品种，投资风格稳健，过往投资业绩良好。曾任职于广州农商行、广发证券、中金公司。现任公司资产管理总部投资管理部固收投资部经理，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

过去的一季度，市场出现较大幅度的波动，一月主要股指快速大幅攀升，春节后第一个交易

日沪深 300 指数更是创出历史新高。但在春节之后，美债收益率的超预期上行和大宗商品的快速涨价带来的通胀担忧，使得市场对于估值的容忍度下降，于是之前经过连续两年上涨的、估值处于历史高位的白马股，纷纷出现大幅调整，其中以绩优蓝筹为主要成分股的茅指数，近期最大回撤一度超过 25%。

和年前的结构性上涨形成鲜明对比的是，春节后市场的表现是很分化的。截至一季度末，A 股沪深两市自春节以来累计下跌幅度超过 20% 的仅有 200 多只，占比大约 5%，而近七成股票实际上是上涨的。调整较多的是前期累计涨幅大、估值处于历史高位、机构持仓占比高的白马股，之前一致性预期比较强的医药、消费、新能源等行业跌幅居前。中小市值板块表现抢眼，低估值的顺周期板块成为避风港，是市场在节后追逐的新的方向。可以看到，虽然白马蓝筹近期调整较多，股票型基金普遍出现较大回撤，但实际上市场并没有出现系统性的调整，演绎的主要还是杀估值的行情。历史上，在经济上升周期，美债收益率上涨并不改变市场趋势，本轮冲击主要是短期上升太快，不到两周的时间从 1% 上升到超过 1.5%。另外国际大宗商品价格的上升，增加了输入型通胀的担忧。全球加速复苏，需求回暖，大部分工业品价格仍在上行通道。央行的短期关注点预计不会是物价把控，高层表态强调“不急转弯”，考虑到近期到期的信用债规模巨大，预计政策大幅收紧的概率不高。PPI 加速上涨，CPI 慢速修复，导致 PPI 和 CPI 剪刀差走扩，有利于制造业企业盈利扩张。通过快速下跌，市场正在消化贴现率上升和滞胀预期，并进入盈利主导阶段。在短期市场震荡调整中，业绩突出、盈利高增的上市企业有望消化高估值，成为未来的投资主线。目前头部公司的估值已回到动态 40 倍 PE 左右，高估程度大幅缓解；横向对比，中偏大型公司的估值已低于美股同类公司。立足于中长期来看，中国经济结构转型和产业升级的方向没有变，居民财富逐步增配权益资产的趋势没有变，中国优质资产在全球范围内的吸引力也没有变。国内外的环境不支持资金面大幅收紧，资本市场对于当前中国转型升级的重要性不言而喻，疫情过后经济修复带来企业盈利上升将是主基调。

保持初心，聚焦微观。在近期的市场波动中，作为管理人，我们及时梳理持仓标的的基本情况、更新估值模型，审慎预测中短期业绩，审视潜在风险，立足中长期，分析和判断当前估值的合理性。保持定力，不被短期市场情绪所左右，耐心等待悲观情绪的修复，不在泥沙俱下的环境下恐慌性卖出。同时坚守能力圈，在长期看好的大健康、大消费、泛军工和新兴产业几大赛道中，立足于深度研究，继续寻找符合时代发展趋势、竞争优势突出，估值和业绩增长匹配度高的优秀企业。审慎构建投资组合，通过均衡的行业配置防范和控制短期的波动，与卓越的企业家同行，穿越周期的迷雾，收获时间的玫瑰。

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	1.5101
期末单位集合计划资产净值	1.4112
期末单位集合计划累计资产净值	1.4112
期末集合计划资产净值	165,238,652.94
本期集合计划利润总额	-10,445,575.54
本期集合计划净值增长率(%)	-6.5492
集合计划累计净值增长率(%)	41.12

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	1,028,107.08	0.62
清算备付金	1,873,112.83	1.13
存出保证金	24,314.23	0.01
股票投资	118,919,275.16	71.71
债券投资	9,966,000.00	6.01
买入返售金融资产	32,700,327.00	19.72
证券清算款	1,069,050.35	0.64
应收利息	263,167.08	0.16

合计	165,843,353.73	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（%）
工业	349,300	13,683,754.00	8.2812
金融	251,100	6,844,986.00	4.1425
公用事业	254	5,455.92	0.0033
日常消费	242,800	23,375,640.00	14.1466
信息技术	183,939	11,509,648.37	6.9655
医疗保健	3,536,942	63,499,790.87	38.4292
合计	4,564,335.00	118,919,275.16	71.9683

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(元)	市值占净值比(%)
167545.SH	20 曲金 01	100,000	9,966,000.00	6.0313
合计		100,000	9,966,000.00	6.0313

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 100.37%。

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。	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。

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
90,522,028.19	26,567,175.82	0.00	117,089,204.01

九、重大事项报告

1、报告期内，本集合计划进行了投资经理的变更，由陈哲变更为陈明、羊倩仪，变更后投资经理履历信息见本报告投资经理简介相关内容。

十、信息披露的查阅方式

1、备查文件

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

