

开源正信 1 号集合资产管理计划

2021 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：2021 年 4 月 1 日—2021 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：开源正信 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：2019 年 10 月 15 日

集合计划成立规模：101,156,700.14 元

集合计划存续期：10 年，可展期

集合计划开放期：本集合计划每年开放两次，每次开放五个工作日。每年第一次开放期首日为 5 月 16 日，第二次开放期首日为 11 月 16 日，若遇节假日，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、股票、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，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。权益投资方面，管理人基于对行业和上市公司的深入研究，选择具有成为伟大企业潜质的优质公司作为投资标的，持续跟踪，在看好的基本面没有发生变化之前长期坚定持有。

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

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 1.1183 元，单位累计净值为 1.1183 元。本期集合计划净值增长率为 2.1652%，累计净值增长率为 11.83%。

2、投资经理工作报告

(1) 投资经理简介

陈明，毕业于西北大学，2017 年进入证券行业，就职于开源证券证券投资总部，先后担任医药行业研究员、部门副总经理，负责权益类股票投资，具备扎实的研究功底以及丰富的投资经验，现任开源证券资产管理总部投资经理。陈明先生已取得基金从业资格，不存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。

习斌，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。10 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。

(2) 投资回顾与展望

当前海外以美国为代表的货币政策，对于国内资本市场的影响仍然较强。近期，美联储逆回购操作量明显增加，反映过剩流动性正在空转。同时，虽然美国 6 月非农就业数据好于预期，但劳动参与率没有得到改善，失业率有所上升。制造业物价支付指数飙升，以及生活成本的提高（主要为汽油价格和房租）反而会抑制消费的需求，预计在美国经济数据显著改善之前，通胀预期难以显著上行，美债收益率易下难上，美股继续得到支撑。对于权益市场而言，提前应对成为必选项。

在固收的投资方面，由于产品规模较小，且固收类产品配置存在集中度限制的要求，因此如果配置债券类资产，需要结合市场卖盘意愿和价格、数量，考虑债券品种的久期和收益率等因素，可以配置的标的较少。因此固收类资产主要以交易所场内协议式回购的方式进行资金的融出，获

得稳定的资金收益。展望后市，债市方面，资金面宽松的预期有所改变，发行利率开始走市场化道路，债券市场收益率振幅开始扩大。我们认为，虽然目前 CPI 处在低位，但 PPI 持续超预期会引发市场对于通胀的担忧，我们依然对债券市场维持谨慎的态度。由于资金面的稳定性减弱但资金利率依然处在低位，债券市场对主要影响因素的反馈存在一定的预期差，造成收益率波动性加大，可通过增加交易频次获得一定的收益增厚。信用债配置方面，将控制久期，调整杠杆，等待市场回调后，逐步挖掘新的配置机会。截至目前，城投债依然是优质配置品种，我们进行协议式回购融出资金的质押券选择也主要以城投债为主。由于经济复苏的需要，财政政策及城投融资相关政策不会大幅减弱。未来需要重点防范债务繁重、财政收入有限的尾部区域以及城投非标违约频发的地区。对于优质标的可适当拉长久期，将谨慎下沉资质，关注主体及地方政府偿债意愿。

权益投资方面，二季度市场结构性分化加剧，以成长为代表的科创 50、创业板指分别上涨 14.41%、17.22%，同期沪深 300 上涨 0.24%。而科创、创业板由于投资门槛原因更多是机构主导，反映出当下机构投资者参与结构性行情的心态为“多看增长，少看估值”，形成另一种逼空行情，与之相伴随的是，总体市场赚钱效应已扩散至相对高位，短期性价比较低。激进的选股思路和其背后乐观的宏观预期都面临修正。调整的本质其实是短期性价比的快速改善。以此为出发点，需要耐心等待市场内生稳定力量恢复。展望后市，临近中报业绩窗口，业绩预告将陆续出炉，对于前期涨幅较大的科创板、创业板标的，潜在业绩增速与估值的再匹配成为下一阶段的观察重点，部分个股已达 10X 左右 PEG，性价比不足可能引发连锁反应。

我们认为应对的主要抓手在于投资阶段的前移和估值业绩的再匹配。投资阶段前移很大程度上是上市规则的演变，从港股 18A 到科创板第 5 套上市标准，原先属于 1 级市场孵化的企业提前上市，从而将早期风险暴露于二级市场，早期上市往往伴随着产业不成熟竞争格局不稳定的境况，那就决定了二级市场常用的终局逻辑以及线性外推完全失效，伴随着专业化程度的提高和产业逻辑的推演，投资人不能仅仅依靠财务报表和常识来推断企业发展，需要更深层次理解商业模式和技术革新，门槛上升的同时带来了投资专业化分层，估值定价能力需要借助海外市场来作对标，同时市场在这方面经验不足认知差较大，潜在机会随之增加。

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	1.0946
期末单位集合计划资产净值	1.1183
期末单位集合计划累计资产净值	1.1183
期末集合计划资产净值	10,044,819.03

本期集合计划利润总额	213,442.02
本期集合计划净值增长率(%)	2.1652
集合计划累计净值增长率(%)	11.83

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%

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	1,525,820.99	15.1354
清算备付金	281,180.04	2.7892
存出保证金	433.38	0.0043
股票投资	1,947,972.60	19.3229
债券投资	4,013,600.00	39.8129
买入返售金额资产	2,100,021.00	20.8311
应收利息	212,131.57	2.1042
合计	10,081,159.58	100.00

2、报告期末按行业分类的股票投资组合

行业	数量(股)	市值(元)	市值占净值比(%)
医疗保健	6000	641776.80	6.3891
日常消费	7180	391803.20	3.9006
可选消费	14000	414547.00	4.1270
工业	3600	142200.00	1.4157
信息技术	7280	256709.60	2.5556

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(%)
162134.SH	19七师01	20,000.00	2,007,000.00	19.9804
162555.SH	19伊资01	20,000.00	2,006,600.00	19.9765
合计	--	40,000.00	4,013,600.00	39.9569

4、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 100.36%。

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0.8%	管理人的管理费自计划成立日起每日计提，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0.02%	托管人的托管费自计划成立日起每日计提，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	集合计划分配收益时、投资者在开放日退出时和集合计划终止时，管理人对投资者	在符合业绩报酬计提条件时，在收益分配日、委托人退	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。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

年化收益率超过5.2%的部分，提取其中的50%作为业绩报酬。	出日和计划终止日计提业绩报酬。	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
9,062,999.08	2,710,493.60	2,791,285.01	8,982,207.67

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) 《开源正信1号集合资产管理计划说明书》；
- (2) 《开源正信1号集合资产管理计划集合资产管理合同》；
- (3) 《开源正信1号集合资产管理计划风险揭示书》；
- (4) 管理人业务资格批件、营业执照；
- (5) 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。

