

开源稳健 1 号集合资产管理计划

2021 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：2021 年 7 月 1 日—2021 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 10 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 10 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：吕家进

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 1.0115 元，单位累计净值为 1.2215 元。本期集合计划净值增长率为 1.0563%，累计净值增长率为 22.15%。

2、投资经理工作报告

(1) 投资经理简介

羊倩仪，女，硕士学历，已在中国证券业协会注册成为投资主办人，并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。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。现任开源证券资管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

2021 年 7 月 9 日，央行宣布降准，降准操作从 2021 年 7 月 15 日执行，释放了银行长期负债超过 9000 亿。降准后市场收益率快速下行，10 年期国债收益率从高点 3.13%最低下行至 2.82%，但此后央行均维持了 MLF 和 LPR 的政策利率不变，利率下行空间由此未能打开，市场收益率快速下行后一直在 2.8-2.9%之间震荡，缺乏明确的主线。

基本面方面，经济动能继续放缓，社融增速继续下行，结构依然不佳，受疫情及居民收入预期影响消费持续低迷，出口继续超预期但 PMI 新出口订单已转头向下，持续性有待观察，地产行业受政策严控、地产公司加快销售回笼资金影响，短期地产投资仍具韧性，新开工和拿地数据显示地产投资将陆续下行，PPI 持续高位震荡、CPI 仍维持低位，但 PPI 向 CPI 传导压力逐渐加大，市场通胀预期再度升温，实体制造业增收不增利，制造业投资需求有限，地方债发行提速但形成实际工作量须待明年一季度，基建整体托而不举，经济下行已成市场一致预期，最新公布的 9 月官方制造业 PMI 为 49.6、社融增速继续下行结构不佳，进一步确认经济压力加大，基本面对债市仍较友好。

货币政策方面，跨季前央行加大 OMO 投放量呵护资金面意图明显，有意维持 7D 资金利率围绕政策利率 2.2%波动，节后央行重回 100 亿 OMO 地量，公开市场持续大额净回笼，资金价格维持平稳偏松。此前央行已多次重申市场机构应更多关注政策利率变化，对基础货币投放量应客观看待，汇改之后央行缺乏投放基础货币的渠道，目前已形成每月月中操作 MLF 的惯例，但随着 1 年期 MLF 的逐渐到期，央行投放基础货币的渠道进一步受限，央行基础货币投放加量往往是市场资金面较

为紧张或存在较大资金缺口的时期，比如前期7月降准，释放超9000亿超储被快速消耗，超储仍处低位并进一步走低，10月是传统缴税大月，且有5000亿MLF到期，叠加地方债发行加速，资金仍有缺口，近期PPI向CPI传导加速（电价涨价就是印证），对货币政策有一定掣肘，但在央行利率走廊调控日渐成熟的背景下，叠加经济下行压力加大及大型房企信用风险的持续发酵，资金面有望维持低位并在政策利率附近波动。

整体来看，基本面和政策面对债券均较友好，进入四季度，债市利空不减反增，包括社融企稳回升预期升温；中美关系边际缓和的信号越来越明显，避险情绪有所降温；四季度地方债发行供给压力较大；此外Taper渐近，美债收益率加速上行并突破1.6%的关键点位，对国内债市也形成压力。短期我们认为利空的释放仍将维持一段时间，应谨慎参与近期市场。但前期因为降准带来的收益率下行使得信用利差压的很窄，随着整体收益率的回调，信用债配置性价比逐渐回升。

后续产品运营将以稳为主，资产配置仍以信用债票息策略为主，精选带担保城投、行业龙头等，严格控制产品回撤，尽力实现产品收益的稳步增长。

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 risk 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	1.0603
期末单位集合计划资产净值	1.0115
期末单位集合计划累计资产净值	1.2215
期末集合计划资产净值	63,855,458.18
本期集合计划利润总额	795,801.85
本期集合计划净值增长率（%）	1.0563
集合计划累计净值增长率（%）	22.15

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）
2021 年 7 月 26 日	0.60
合计	0.60

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	1,894,545.98	2.4131
清算备付金	2,237,925.59	2.8504
存出保证金	5,062.92	0.0064
债券投资	72,828,800.00	92.7609
应收利息	1,546,058.02	1.9692
合计	78,512,392.51	100.00

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 (元)	市值占净值比 (%)
163506.SH	20 楚昌 01	150,000.00	14,766,000.00	23.1241
162256.SH	19 城乡 01	140,000.00	14,196,000.00	22.2315
145684.SH	17 东建 01	100,000.00	9,977,000.00	15.6243
032100982.IB	21 乐山高新 PPN001	100,000.00	9,956,000.00	15.5915
163189.SH	20 兰石 01	90,000.00	8,944,200.00	14.0069
162420.SH	19 明宫 02	80,000.00	7,995,200.00	12.5208
166721.SH	20 明宫 01	70,000.00	6,994,400.00	10.9535
合计	--	730,000.00	72,828,800.00	114.0526

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%；报告期末本集合计划总资产/净资产的值为 122.95%。

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 r 的部分，提取其中的 30% 作为业绩报酬。在本集合计划运作期间，管理人可结合市场行情，对集合计划业绩报酬计提基准 r 予以调整，具体以管理人公告为准。	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
120,440,492.03	38,193,935.50	95,507,244.29	63,127,183.24

九、 重大事项报告

开源证券股份有限公司于2021年7月23日9:00以通讯方式召开了开源稳健1号集合资产管理计划份额持有人大会。本次份额持有人大会共计120,440,492.03票参与表决，表决意见为同意的合计119,062,268.78票，同意的票数占总票数的98.86%，超过总票数的三分之二，《关于修改开源

稳健1号集合资产管理计划资产管理合同的议案》通过。

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。

