

# 开源守正 5 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：中国建设银行股份有限公司陕西省分行

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：开源守正 5 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：2021 年 4 月 27 日

集合计划成立规模：106,872,033.21 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 1、4、7、10 月开放，每次开放期间为一个自然月，每年 1 月、7 月内的交易日仅限投资者参与，4 月、10 月内的交易日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：中国建设银行股份有限公司陕西省分行

法定代表人/负责人：李军

办公地址：陕西省西安市南广济街 38 号

联系电话：029-87606291

### 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 0.9694 元，单位累计净值为 0.9694 元。本期集合计划净值增长率为-7.8780%，累计净值增长率为-3.06%。

### 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。现任公司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。

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

A 股市场在三季度迎来中报披露期，上市公司业绩分化加剧，同时受到疫情反复、政策面影响，沪深 300 下跌 6.85%，恒指由于教培行业新规以及互联网反垄断等影响，下跌 14.75%。从行业板块来看，部分强监管行业如医药生物受到集采政策扰动出现较大幅度下挫；国内必选消费板块受到去年渠道补库存高基数以及原材料涨价影响表现不佳，同时可选消费板块受到疫情反复影响，业绩稳定性下降，造成整体社会零售消费总额屡屡不达预期；军工受到中报下游主机厂大额合同负债提振表现较好；新能源、半导体板块表现分化。

针对当前市场现状，我们认为在连续过万亿的成交额背后，是未来投资主线的过分演绎以及市场资金结构转化的共振结果。首先在一系列政策指引下，鼓励创新，突破技术封锁是市场共识，从而估值体系从业绩稳定性趋向于市场空间，同时反垄断等政策对于竞争格局也形成了压制，甚至造成部分行业龙头企业越大额回购越跌的现象。究其根本，是市场的风险偏好在实际下降。当前市场在科技创新背景下的投资主线估值已经从成熟盈利体系的市盈率估值转向未来现金流贴现模型，但我们知道贴现模型对于产业竞争格局以及市场资金流动性有着更高的要求，主观预判因素更多，那么就像一千个人眼里有一千个哈姆雷特，企业的估值分歧也不断加大，对于短期业绩

波动的敏感性也在加大，造成短期与中期资金博弈，换手率提升，交易愈加活跃。

另一方面，我们看到近年来基金发行依然加速，截至今年三季度末，基金发行数量达 1388 只，逼近 2020 年全年的 1395 只，今年前三季度基金发行规模已达到 2.35 万亿元。多只百亿爆款基金诞生，这背后是市场投资者构成的演变，越来越多的基金申购与赎回加剧了市场波动，同时以公募为代表的财富管理实际上是新时代的流量份额切分，大家看到越来越多的基金广告以及明星化的基金经理 IP，就像过去我们在互联网行业看到的那样，一旦行业出现流量加速转化，那么背后的产品端就一定会出现打造短期爆款的诉求，从而导致市场出现各式各样的抱团现象。从前段时间监管对于主题基金“风格漂移”的严查不难反映出机构对于投资者偏好的顺从，以及赚钱效应下积压的风险在不断暴露，那么这样的市场也很难反映出真实有效的定价。

从我们本身的投资理念出发，寻找伟大的公司是我们一直以来努力的方向，从历史来看，国家政策从中长期来看是顺应市场规律的，不然也不会有我们当前科技创新的技术基础与人才体系，包括今年在路演中我们常常被问到关于医药行业集采的问题，但往往投资人对于国家集采、地方集采甚至医保谈判的概念并没有做以区分，那么潜在的认知差就是未来投资的机会。如同 18 年 12 月 6 日的第一次国家集采，医药行业全线下挫，部分龙头企业下跌超过 40%，但 19、20 年，我们看到整个行业市值的全面拉升，目前已经是整个市场的主要权重板块之一，相信长期主义，才能跨越周期，获得时间的馈赠。

运作情况

在“开源守正 5 号”产品的运作中，我们仍然坚持了稳健进取的投资风格，秉持价值投资的理念，聚焦于基本面自下而上精选个股，但从操作角度出发，我们在过去 19、20 年板块上涨过程中没有很好的均衡仓位，导致部分板块涨幅较大破坏了整体行业配比的平衡，并且在今年 3 季度中受到相关的波动影响，目前我们已经完成行业配比的再均衡，对于军工产业链以及新兴制造业做了仓位调整，整体组合配比上更加均衡，也对于未来的市场波动做出了提前应对，从而降低产品净值波动。

### 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	1.0523
期末单位集合计划资产净值	0.9694
期末单位集合计划累计资产净值	0.9694
期末集合计划资产净值	156,502,403.35
本期集合计划利润总额	-11,629,442.37
本期集合计划净值增长率(%)	-7.8780

集合计划累计净值增长率 (%)	-3.06
-----------------	-------

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	1,019,630.27	0.6499
存出保证金	23,832,604.08	15.1902
股票投资	97,051,818.39	61.8578
基金投资	35,000,000.00	22.3079
应收股利	3,998.16	0.0025
应收利息	-12,988.07	-0.0083
合计	156,895,062.83	100.00

### 2、报告期末按行业分类的股票投资组合

#### 境内股票投资组合

行业	数量(股)	市值 (元)	市值占净值比 (%)
C 制造业	388,272	41,199,583.60	26.3252
J 金融业	474,000	16,009,920.00	10.2298
L 租赁和商务服务业	31,800	8,268,000.00	5.2830
M 科学研究和技术服务业	103,320	15,787,296.00	10.0876

#### 境外股票投资组合

行业	数量(股)	市值 (元)	市值占净值比 (%)
35 医疗保健	1,157,600.00	15,787,018.79	10.0874

### 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基金投资明细

基金代码	基金名称	数量	市值(元)	市值占净值比(%)
392002	中海货币 B	35,000,000.00	35,000,000.00	22.3639%
合计	--	35,000,000.00	35,000,000.00	22.3639%

### 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 100.25%

## 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%	每日计提，按前一日的资产净值的年托管费率计提，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	管理人对投资者年化收益率在 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	在符合业绩报酬计提条件时，在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	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



过 20%的部分，提取其中的 20%作为业绩报酬。	计提业绩报酬。	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
106,872,033.21	54,564,383.82	0.00	161,436,417.03

## 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5号集合资产管理计划说明书》；
- (2) 《开源守正5号集合资产管理计划集合资产管理合同》；
- (3) 《开源守正5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。

