

开源正信 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：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

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 1.0902 元，单位累计净值为 1.0902 元。本期集合计划净值增长率为-2.5127%，累计净值增长率为 9.02%。

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

过去的 2021 年第三季度，基本面和政策面对债券均较友好，但前期市场收益率大幅下行透支了未来的下行空间。进入 8 月以来，随着市场对央行进一步降准、降息预期的降温，以及央行降准之后超储被快速消耗、资金面有所收紧的现状，短期利率快速反弹，1 年期国债利率仅较降准前下行 3.5bp（截至 9 月 30 日），相较降准前，基本面压力明显加大，经济恢复不均衡、不稳定格局明显，长端利率维持低位，收益率曲线较为平坦，后市货币政策在不降准、降息的前提下，长端利率下行空间有限。

近期市场对社融企稳回升有所预期，主要基于社融基数逐步走低、地方债发行加速、央行有意宽信用（以结构性宽信用政策为主，更注重政策直达性）、票据利率快速回升等，但短期来看，从供需两端均不支撑社融的快速回升，后续若社融有企稳回升趋势，长端利率存在大幅上行的风险，但我们认为在目前的市场环境下，宽信用需要货币和财政部门乃至更高层面的综合发力，仅

依赖货币政策难以真正实现。综合来看，我们认为短期内长端利率大概率维持区间震荡行情，中长期内须观察对财政政策的配合，在政策协同发力之前，利率大幅上行的可能性较低。

进入四季度的债市利空不减反增，包括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不小；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；从央行跨季操作来看，流动性合理充裕的状态短期仍不会改变。但前期因为降准带来的收益率下行已经使得信用利差整体压缩，随着整体收益率的回调，信用债一级发行价格有望提高，将择机进行配置。

展望 A 股市场，一方面，今年财政后置比较明显，后续财政支出可能加快，对经济形成托底作用；另一方面，货币政策对实体经济呵护态度明显，尤其是小微企业和受疫情冲击较大的行业。货币政策保持中性偏松也对股市是一个支撑。除此之外，调整后部分行业已经进入到合理估值内。且部分行业景气度已经出现了边际好转，景气度在持续修复，部分板块已经进入到了赔率较高、胜率也在逐步改善的情况，股票市场仍有结构性投资机会。三季度以来经济复苏动能有所回落，叠加零散疫情偶见发生，市场对于经济预期出现分歧。为数不多的市场共识之一是长期逻辑较强、政策支持明确的科技成长行业景气度较高，因此成长类被认为是最优质的资产，增量、存量资金对其持续追逐，导致市场分化演绎至极致。前期资金对赛道股的追逐导致部分赛道股估值偏高，后续可能面临着估值性价比不高的困局。前期赛道股交易较为拥挤，板块波动加大将是大概率事件。向后看，市场可能正处于高景气度向合理估值切换的开始阶段。

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

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	1.1183
期末单位集合计划资产净值	1.0902
期末单位集合计划累计资产净值	1.0902
期末集合计划资产净值	9,792,423.36
本期集合计划利润总额	-252,395.67
本期集合计划净值增长率（%）	-2.5127
集合计划累计净值增长率（%）	9.02

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	473,715.56	4.8161
清算备付金	390.50	0.0040
存出保证金	279.51	0.0028
股票投资	2,027,294.40	20.6106
债券投资	3,005,000.00	30.5505
买入返售金额资产	4,130,041.30	41.9883
应收利息	199,455.03	2.0278
合计	9,836,176.30	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	32,260	1,247,157.40	12.7358
L 租赁和商务服务业	400	104,000.00	1.0620
M 科学研究和技术服务业	15,140	599,017.00	6.1171

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	8,000	77,120.00	0.7875

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 (%)
162555.SH	19 伊资 01	20,000.00	2,005,600.00	20.4811
162420.SH	19 明宫 02	10,000.00	999,400.00	10.2058
合计	--	30,000.00	3,005,000.00	30.6869

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 100.45%

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，管理人对投资者年化收益率超过 5.2% 的部分，提取其中的 50% 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。业绩报酬在业绩报酬计提日计提并支付，由管理人在计提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
8,982,207.67	0.00	0.00	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。

