

开源稳健 1 号集合资产管理计划

2021 年度资产管理报告



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 12 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。本报告中财务数据已经希格玛会计师事务所审计。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：西安市雁塔区芙蓉西路62号

联系电话：029-81208813

3、集合计划托管人

托管人名称：兴业银行股份有限公司

办公地址：上海市浦东新区银城路167号4层

邮政编码：200120

法人代表：吕家进

联系人：林诗琪

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

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 1.0356 元，单位累计净值为 1.2456 元。本期集合计划净值增长率为 6.5966%，累计净值增长率为 24.56%。

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 年以上投资交易经验，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。

（2）投资回顾与展望

2021 年，新冠疫情反复、供给侧冲击及结构性资产荒贯穿全年，政策框架的调整和央行对资金面的精准把控极大的降低了利率债市场的波动幅度，在此背景下，10 年国债累计下行 37bp，10 年国开累计下行 45bp，利率债全年走出了异常低波动的中型牛市。

总体而言，2021 年利率走势主要可以分为以下五个阶段：1 月-3 月，央行跨春节资金投放方式的改变与海外炒作再通胀叠加，推动 10 年国债收益率上行至全年高点 3.28%。4 月-6 月，专项债发行滞后、高息资产到期规模增加，导致配置型机构出现结构性资产荒，债市对数据及资金面等诸多利空因素免疫，震荡下行。7 月-9 月，央行意外全面降准打开市场下行空间，10 年国债收益率一度突破 2.8%。10 月-11 月，货币政策进一步宽松预期落空、能化类大宗商品价格大幅波动，导致债市宽幅调整。12 月至今，再次降准、政治局会议和中央经济工作会议会议对经济基本面悲观的表述以及 1 年期 LPR 报价调降，使得债市参与者普遍预期未来有较大的降息可能，叠加年底理财机构为了吸取 2021 年的教训，本着“早买早受益”的原则，驱使债券收益率下行至年内新

低。展望 2022 年，稳增长的政策将在上半年尤其是一季度集中落地，预期宏观经济前低后高，同时考虑到美联储流动性收紧的加速，2022 年债市空间逼仄，短期内取决于货币宽松的力度。

信用债方面，2021 年信用债各板块分化明显，具体来看：（1）城投债整体处于政策严监管阶段，政策基调为化解存量、严控增量，年内弱资质地区城投负面舆情不断，城投债内部走势明显分化，对择券提出了更高的要求。（2）地产债从 2020 年 8 月出台三条红线以来，一年多来行业去杠杆轰轰烈烈，政策从融资端、销售端（销售回款）均进行了严格的限制，叠加居民购房意愿下降，2021 年下半年以来地产企业暴雷不断，当前融资政策对前期偏激的行为进行了纠偏，但难改行业整体下行趋势，从政策底到经营底仍需时日，当前行业尚未出清，短期内投资性价比不高。（3）金融债年内出现了一波结构性行情，银行永续债和二级资本债 1-8 月份在机构欠配及品种下沉的背景下，收益率伴随利率债走势逐步下行，8-10 月理财净值化冲击加大市场担忧情绪，收益率快速上行，10 月以来，市场情绪逐渐恢复，收益率重回历史低位。总的来看，年内银行永续及二级资本债流动性大幅提升，收益率下行幅度较大，期间估值波动也较大，但配置窗口期非常短，当前收益率无论是绝对水平还是利差均已重回历史低位，性价比已不高。（4）产业债方面，永煤事件后市场普遍对弱资质国企及过剩行业有规避情绪，煤炭、钢铁等产业债利差持续走阔，2021 年 5 月以来，随着行业基本面好转，市场情绪逐渐恢复，中高评级、短久期产业债利差大幅压缩到历史低位，配置性价比亦不高。

2021 年产品持仓仍以城投债为主，2021 年以来城投债市场分化亦十分明显。从一级发行来看，全年江苏、浙江净融资超 5000 亿，山东、四川、江西、重庆、广东净融资超 1200 亿，同期内蒙古、青海、辽宁、甘肃、吉林则为净融出。从二级收益率来看，信用利差整体收窄，期限利差有所走阔，中高等级、短久期城投债信用利差被压缩到历史低位，与此同时，低等级、长久期利差维持相对高位，区域利差也明显分化，福建、江苏、安徽等地区利差收窄均超 50BP，同期云南、贵州、天津、黑龙江等地利差走阔则超 100BP。总结来看，造成这种现象的原因主要包括：1）城投投融资政策收紧、地方土地出让收入有所下降、财政纪律更加严明，机构对弱资质城投债规避情绪加重，资金进一步向优质城投聚集。2）资管新规过渡期结束，理财净值化改造持续推进，广义基金对短久期、高等级城投债偏好增加，带动利差压缩到低位。未来这种分化的格局延续概率较大，弱资质城投债资金压力或将进一步加大。

总的来说，2021 年信用债市场可谓是波澜壮阔，市场机构风险偏好明显下降，资金扎堆明显，兼具安全性和相对较高收益的信用债受到资金热捧，收益率达到历史低位，择券难度加大。未来账户投资仍将坚持稳健的投资理念，以规避信用风险为第一要务，谨慎下沉，精选高性价比城投债，努力为投资人提供稳健的投资收益。

可转债方面，作为 2021 年表现最好的资产类别之一，转债一年来总体处于上升通道之中，在股指区间震荡的行情下走出独立趋势。一方面在货币宽松的大背景下，通过拉升整体转股溢价率获得相对股票的表现优势，另一方面不同标的受到股性影响，收益表现分化巨大。过去的一年，产品基于波段操作思路，用较小的仓位，阶段性参与了流动性博弈，收获了高效的收益回报，稳健地增厚了产品的收益。而当前转债整体溢价率达到历史高位，折价转债基本消失，尽管未来对于货币流动性预测整体乐观，但依托溢价水平提升的牛市不可持续，未来市场机会将更加趋于结构性和两极分化，对行业轮动节奏的把握和热点板块的追踪将成为未来转债盈利的主要区分点，也是我们一贯坚持的切入点。同时参与跨月、跨季等重要时间节点以及货币政策错位而导致的流动性震荡的时机也是必不可少的辅助策略。转债一年来同频伴随流动性释放走上高点，较低的绝对利率及充裕的流动性共同造就了当前转债的高价格及高溢价现状，带来了基于“百年未有之大变局”的机遇与挑战。机遇来自于未来不确定方向的波澜壮阔的腾飞，挑战也是未来波澜壮阔的腾飞的方向不确定。我们很荣幸能够陪伴着您，去参与市场、携手市场、守望市场，一同见证这场伟大的国家腾飞，并以转债为媒介，收获可能的可观回报。

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	1.0278
期末单位集合计划资产净值	1.0356
期末单位集合计划累计资产净值	1.2456
期末集合计划资产净值	65,371,582.03
本期集合计划利润总额	6,173,802.88
本期集合计划净值增长率（%）	6.5966
集合计划累计净值增长率（%）	24.56

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	400,659.04	0.4523
清算备付金	112,041.03	0.1265
存出保证金	4,404.79	0.0050
债券投资	85,068,200.00	96.0336
应收利息	2,495,884.88	2.8176
证券清算款	500,547.95	0.5651
合计	88,581,737.69	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（%）
145684.SH	17 东建 01	150,000.00	15,051,000.00	23.0238
163506.SH	20 楚昌 01	150,000.00	14,827,500.00	22.6819
162256.SH	19 城乡 01	140,000.00	14,161,000.00	21.6623
163189.SH	20 兰石 01	140,000.00	13,931,400.00	21.3111
102180042.IB	21 邛崃建投 MTN001	100,000.00	10,045,000.00	15.3660
032100982.IB	21 乐山高新 PPN001	100,000.00	10,039,000.00	15.3568
166721.SH	20 明宫 01	70,000.00	7,013,300.00	10.7284
合计	--	850,000.00	85,068,200.00	130.1303

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 135.50%。

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、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 r 的部分，提取其中的 30%作为业绩报酬。	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、 集合计划财务会计报告

1、资产负债表

资产	期末余额	年初余额	负债与持有人权益	期末余额	年初余额
银行存款	400,659.04	588,174.32	短期借款	0.00	0.00
结算备付金	112,041.03	183,652.24	交易性金融负债	0.00	0.00

存出保证金	4,404.79	7,963.19	衍生金融负债	0.00	0.00
交易性金融资产	85,068,200.00	132,178,801.95	卖出回购金融资产款	23,016,868.00	53,150,000.00
其中：股票投资	0.00	0.00	应付证券清算款	0.00	0.00
债券投资	85,068,200.00	132,178,801.95	应付赎回款	0.00	0.00
基金投资	0.00	0.00	应付管理人报酬	81,447.80	137,797.61
权证投资	0.00	0.00	应付托管费	3,257.92	5,511.89
资产支持证券投资	0.00	0.00	应付销售服务费	0.00	0.00
衍生金融工具	0.00	0.00	应付交易费用	3,572.74	475.91
买入返售金融资产	0.00	26,100,006.00	应交税费	49,318.16	85,815.55
应收证券清算款	500,547.95	1,877.26	应付利息	30,691.04	75,925.48
应收利息	2,495,884.88	4,461,987.59	应付利润	0.00	0.00
应收股利	0.00	0.00	其他负债	25,000.00	25,000.00
应收申购款	0.00	0.00	负债合计	23,210,155.66	53,480,526.44
其他资产	0.00	0.00			
			所有者权益：		
			实收基金	63,127,183.24	107,068,408.15
			未分配利润	2,244,398.79	2,973,527.96
			所有者权益合计	65,371,582.03	110,041,936.11
资产合计	88,581,737.69	163,522,462.55	负债和所有者权益总计	88,581,737.69	163,522,462.55

2、损益表

项目	本期数	上年同期数
一、收入	7,744,133.13	17,177,368.17
1、利息收入	6,984,168.25	17,957,203.40
其中：存款利息收入	27,114.11	60,096.30
债券利息收入	5,701,696.32	16,633,417.75
资产支持证券利息收入	0.00	0.00
买入返售证券收入	1,255,357.82	1,263,689.35

2、投资收益	22,446.36	950,660.71
其中：股票投资收益	0.00	0.00
债券投资收益	22,446.36	950,660.71
基金投资收益	0.00	0.00
权证投资收益	0.00	0.00
资产支持证券投资收益	0.00	0.00
衍生工具收益	0.00	0.00
股利收益	0.00	0.00
个股期权收益	0.00	0.00
商品期货期权收益	0.00	0.00
3、公允价值变动收益	737,518.52	-1,730,495.94
4、其他收入	0.00	0.00
二、费用	1,570,330.25	3,109,164.01
1、管理人报酬	490,253.46	1,196,917.95
2、托管费	19,610.16	47,876.74
3、销售服务费	0.00	0.00
4、交易费用	16,217.87	53,810.11
5、利息支出	948,825.25	1,690,053.16
其中：卖出回购金融资产支出	948,825.25	1,690,053.16
6、税金及附加	22,658.64	65,617.59
7、其他费用	72,764.87	54,888.46
三、利润总和	6,173,802.88	14,068,204.16

3、所有者权益变动表

项目	本期金额			上期金额		
	实收基金	未分配利 润	所有者权 益	实收基金	未分配利 润	所有者权 益
一、期初所有者权益（基金净值）	107,068,408.15	2,973,527.96	110,041,936.11	316,710,571.31	2,837,102.79	319,547,674.10
二、本期经营活动产生的基金净值变动数（本期净利润）	0.00	6,173,802.88	6,173,802.88	0.00	14,068,204.16	14,068,204.16
三、本期基金份额交易产	-43,941,2	323,497.	-43,617,7	-209,642,	-915,487	-210,557,

生的基金净值变动数 (减少以“-”号 填列)	24.91	49	27.42	163.16	.46	650.62
其中：1. 基金申购 款	51,566,01 9.38	564,269. 28	52,130,28 8.66	92,250,11 4.34	812,611. 04	93,062,72 5.38
2. 基金赎回 款	-95,507,2 44.29	-240,771 .79	-95,748,0 16.08	-301,892, 277.50	-1,728,0 98.50	-303,620, 376.00
四、本期向基金份额持有 人分配利润产生的基 金净值变动数	0.00	-7,226,4 29.54	-7,226,42 9.54	0.00	-13,016, 291.53	-13,016,2 91.53
五、期末所有者权益(基 金净值)	63,127,18 3.24	2,244,39 8.79	65,371,58 2.03	107,068,4 08.15	2,973,52 7.96	110,041,9 36.11

九、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
107,068,408.15	51,566,019.38	95,507,244.29	63,127,183.24

十、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。

十一、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：西安市雁塔区芙蓉西路62号

信息披露电话：029-81208813

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。

