

开源正信 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（特殊普通合伙）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 1.1259 元，单位累计净值为 1.1259 元。本期集合计划净值增长率为 2.1688%，累计净值增长率为 12.59%。

2、投资经理工作报告

(1) 投资经理简介

陈明，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。2017 年入职开源证券，就职于证券投资总部，先后担任医药行业研究员、部门副总经理，在投资研究和投资管理方面积累了丰富的经验，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。

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 年以上证券从业经历，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

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，利率债全年走出了一个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偏悲观的表述以及 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 21 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。

回顾市场 2021 年的表现，在疫情反复和房产基建行业低迷的共同影响下，投资增速不及预期和消费恢复波动较大，消费端如餐饮业出现大批关店潮。大宗价格高企以及严格执行环保限产和能耗双控导致供给端收紧，中游制造业由于原材料价格上涨产能陷入空转，宏观数据上 CPI 和 PPI 的大幅背离更是到达近年来的高峰，这使得市场和民众对于未来前景的预期和信心有所减弱。在避险情绪急剧升温、增量资金不足、存量博弈的环境下，原来涨幅大、基金持仓集中度高的品种，拖累指数下行，而低估、前期未被市场关注的板块成了短期的避风港。

“正信 1 号”是一只“固收+”策略的产品，一方面通过配置优质债券获取稳健的基础收益，另一方面在严格控制股票仓位的情况下精选个股择机增厚整体收益。过去的一年，产品在固收配置方面，由于产品规模较小，固收类产品配置存在集中度限制的要求，债券配置难度较大，因此，产品在持有部分债券做底仓的基础上，积极参与交易所协议逆回购融出资金，获取相对稳定的利息收益。权益配置方面，坚持个股分散、行业均衡的思路，截至四季度末，单一个股持仓市值占比不超过 3%，整体股票仓位保持在两成左右，投资分布在医药生物、化工、食品饮料、汽车、有色金属等行业。风格上保持稳中求进，通过耐心持有基本面优质的标的获取中长期收益。

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，目前债市仍处在货币渐宽、信用未起的有利窗口期，同时谨慎应对后续可能的转向风险。此外，除了看到经济增速的下行以外，我们应该还注意到我国经济发展和疫情防控仍然保持全球领先地位，国家战略科技力量加快壮大，产业链韧性得到提升。此前市场对于经济下行的悲观预期，已经通过国债收益率的连续下跌可见一斑。对经济下行的负面担忧基本已经被市场反应，无需过度悲观。随着相关刺激政策的发力和经济数据逐步改善的公布，悲观预期有望扭转。从配置方向来看，我们坚持战略和战术仓位的结合，以估值回归合理、具备持续增长空间的优秀制造业企业作为配置的核心，我们将从超跌成长和低估防御两个方向进行深度挖掘，以守代攻。一方面重点关注前期调整充分，中长期成长逻辑不变，估值回归合理的优质成长股；另一方面在市场关注度不高、偏防御或者赔率比较好的板块，选择性价比突出的个股进行战术性配置。短期来讲，总体还是以守代攻的思路，控制风险是首要的目标。立足于中长期，我们仍然坚持从产业投资的角度深挖基本面优秀的企业，通过构建均衡的投资组合，分享企业中长期成长带来的收益。

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，今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，保持密切关注。（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，今年 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，配置性价比不高。

今年以来城投债市场分化明显，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 20%分位数以内（2015 年至今），与此同时，低等级、长久期利差维持高位，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均超 100BP。总结来看，造成这种现象的原因主要包括：1）城投融资政策收紧、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，带动短久期、高等级信用债利差维持低位。未来这种分化的格局延续的概率较大，弱资质城投债资金压力或将进一步加大。

总得来说，2021 年信用债市场可谓是波澜壮阔，市场机构风险偏好下降，资金扎堆明显，兼具安全性和相对较高收益的债券受到资金热捧，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。

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	1.1020
期末单位集合计划资产净值	1.1259
期末单位集合计划累计资产净值	1.1259

期末集合计划资产净值	9,724,424.83
本期集合计划利润总额	209,061.62
本期集合计划净值增长率(%)	2.1688
集合计划累计净值增长率(%)	12.59

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)
--	--
合计	--

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	532,808.79	5.4518
清算备付金	208,181.83	2.1301
存出保证金	572.27	0.0059
股票投资	2,012,562.40	20.5928
买入返售金额资产	4,010,040.10	41.0313
应收利息	5,628.22	0.0576
证券清算款	3,003,323.84	30.7305
合计	9,773,117.45	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(%)
材料	14,100	585,903.00	6.0251
医疗保健	1,300	460,462.00	4.7351
日常消费	3,280	325,584.40	3.3482
可选消费	12,300	284,103.00	2.9215
工业	4,100	222,914.00	2.2923

金融	3,600	133,596.00	1.3738
合计	38,680.00	2,012,562.40	20.6960

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 100.50%

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	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

单位：元

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
资产：			负债：		
银行存款	532,808.79	786,714.20	短期借款	0.00	0.00
结算备付金	208,181.83	320,404.93	交易性金融负债	0.00	0.00
存出保证金	572.27	48,957.21	衍生金融负债	0.00	0.00
交易性金融资产	2,012,562.40	3,672,581.00	卖出回购金融资产款	0.00	0.00
其中：股票投资	2,012,562.40	1,670,781.00	应付证券清算款	0.00	0.00
债券投资	0.00	2,001,800.00	应付赎回款	0.00	0.00
基金投资	0.00	0.00	应付管理人报酬	19,680.79	67,687.72
权证投资	0.00	0.00	应付托管费	492.00	1,979.30
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	3,519.83	20,498.64
买入返售金融资产	4,010,040.10	5,180,051.80	应交税费	0.00	281.54
应收证券清算款	3,003,323.84	0.00	应付利息	0.00	0.00
应收利息	5,628.22	93,962.52	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	48,692.62	115,447.20
其他资产	0.00	0.00			
			所有者权益：		
			实收基金	8,636,679.29	9,062,999.08
			未分配利润	1,087,745.54	924,225.38
			所有者权益合计	9,724,424.83	9,987,224.46
资产合计	9,773,117.45	10,102,671.66	负债和所有者权益总计	9,773,117.45	10,102,671.66

2、损益表

单位：元

项目	本期数	上年同期数
一、收入	326,363.01	6,790,043.70
1、利息收入	370,567.78	2,475,047.65
其中：存款利息收入	5,282.99	73,696.09
债券利息收入	175,282.04	854,530.86
资产支持证券利息收入	0.00	0.00
买入返售证券收入	190,002.75	1,546,820.70
2、投资收益	-105,757.46	7,082,280.76
其中：股票投资收益	-92,505.69	3,882,669.70
债券投资收益	-27,040.00	2,891,074.06
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	0.00	0.00
衍生工具收益	0.00	0.00
股利收益	13,788.23	308,537.00
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	61,552.69	-2,767,284.71
4、其他收入	0.00	0.00
二、费用	117,301.39	1,791,070.89
1、管理人报酬	79,422.77	845,132.44
2、托管费	1,985.52	25,302.62
3、销售服务费	0.00	0.00
4、交易费用	9,349.02	646,866.22
5、利息支出	0.00	223,527.38
其中：卖出回购金融资产支出	0.00	223,527.38
6、税金及附加	875.63	25,067.23
7、其他费用	25,668.45	25,175.00
三、利润总和	209,061.62	4,998,972.81

3、所有者权益变动表

单位：元

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	9062999.08	924225.38	9987224.46	101156700. 14	3550727.97	104707428. 11

值)						
二、本期经营活动产生的基金净值变动数 (本期净利润)	0	209061.62	209061.62	0	4998972.81	4998972.81
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数 (减少以“-”号填列)	-426319.79	-45541.46	-471861.25	-92093701.06	-7625475.4	-99719176.46
其中:						
1. 基金申购款	5038338.34	583957.31	5622295.65	2627570.77	206692.18	2834262.95
2. 基金赎回款	-5464658.13	-629498.77	-6094156.9	-94721271.83	-7832167.58	-102553439.41
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	0	0	0	0	0
五、期末所有者权益 (基金净值)	8636679.29	1087745.54	9724424.83	9062999.08	924225.38	9987224.46

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
9,062,999.08	5,038,338.34	5,464,658.13	8,636,679.29

十、重大事项报告

1、报告期内，本集合计划进行了投资经理的变更，由薛涛变更为陈明，变更后投资经理履历信息见本报告投资经理简介相关内容；

2、本报告期内管理人根据《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》、《集合资产管理计划资产管理合同内容与格式指引（试行）》对《开源正信1号集合资产管理计划资产管理合同》（编号：KYZG-202010001）相关条款进行了变

更，本次变更已根据合同履行相应程序，变更后的《开源正信1号集合资产管理计划资产管理合同》（编号：KYZG-202111005）已于2021年12月28日生效。

十一、 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：西安市雁塔区曲江池西路8号鸿基紫韵小区44号楼开源证券

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。

