

开源守正 1 号集合资产管理计划

2022 年第一季度资产管理报告



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：2022 年 1 月 1 日—2022 年 3 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：2018年8月7日

集合计划成立规模：40,199,443.20元

集合计划存续期：20年，可展期

集合计划开放期：本集合计划每年2、5、8、11月开放，每次开放期间为一个自然月，每年2月、8月内的交易日仅限投资者参与，5月、11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：本集合计划管理人秉持价值投资的理念，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核心标的，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。通过适度分散和行业对冲的配置策略，在不降低中长期收益率的情况下平滑投资组合的波动。淡化择时交易，聚焦基本面，始终敬畏市场，仓位控制平稳。在研究分析宏观经济和利率趋势等因素的基础上，选择流动性较好、风险水平合理、到期收益率与信用质量相对较高的债券品种。

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

办公地址：上海市浦东新区银城路167号4层

法人代表：吕家进

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

代销推广机构名称：北京肯特瑞基金销售有限公司

法定代表人：江卉

办公地址：北京市海淀区中关村东路 66 号 1 号楼 22 层 2603-06

联系电话：13552280319

代销推广机构名称：南京苏宁基金销售有限公司

法定代表人：王锋

办公地址：江苏省南京市玄武区苏宁大道 1-5 号

联系电话：025-66996699

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 1.1338 元，单位累计净值为 1.1338 元。本期集合计划净值增长率为-17.6257%，累计净值增长率为 13.38%。

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。

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 以上年投资交易经验，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。

(2) 投资回顾与展望

过去的一季度，国内外风险事件频发，全球资本市场出现大幅调整。虽然我们在进行每一笔

投资时都尽可能的防范和规避可能面临的风险，但市场下跌的惨烈程度也确实超出了绝大多数人的预期。沪深两市跌幅均超过 10%，创业板指、恒生科技指数跌幅更是接近 20%，申万一级行业中下跌的有 27 个，占比接近 9 成。我们密切跟踪观察国内外资本市场的变化，冷静地分析市场波动背后的逻辑。总结来讲，引起市场调整的，主要有以下几个方面的原因：首先，随着美联储自其史诗般的宽松政策以来首次加息落地，“放水”到“收水”的转变已经迫在眉睫，全球流动性收紧的预期开始不断强化，“灰犀牛”风险越来越近，相关长久期的资产受到了较大的冲击；其次，“俄乌冲突”作为今年以来全球最大的黑天鹅事件，事态的逐步升级也是超出了众多投资者的预期，在此背景下不断推升的大宗商品价格，让已经严重的通胀形势雪上加霜，避险情绪快速升温，恐慌情绪加速蔓延；再者，国内疫情的反复和部分经济数据的显著不及预期，给国内经济的增长蒙上了一层阴影，也加重了投资者对于上市公司业绩下滑的担忧。

理性来看，当前面临的局势确实比较复杂，可谓是内忧外患交织。股票上涨的推动力，主要有两个，一个是经济增长，另一个是货币宽松。前者比较乏力，后者受到制约，整体滞涨的困境短期无法打破。不同于 2020 年市场对疫情首次出现时的判断，当前国内反复不断的疫情，对经济的负面影响，不再是短期一次性的冲击，而是接连不断的干扰，在国家坚持“动态清零”的防疫政策之下，企业的生产经营难以避免的受到影响，对供给和需求两方面都极为不利，出口、消费面临显著的下行压力，大多数企业的今年业绩向下应该是大概率事件。而海外通胀形势严峻，大宗商品的涨价又进一步加剧了这一矛盾。美联储加息缩表纷至沓来，之前因为突发疫情带来的超级宽松窗口期将关闭。A 股经过过去连续三年的结构性上涨，机构持仓比较集中的板块，估值推升到相对较高的水平，比如消费、新能源等，受需求下滑、竞争格局恶化、原材料短缺等问题的不利影响，估值存在下杀风险。国内增量资金不足，存量资金博弈的格局延续，原先表现强势的个股大幅下跌拖累创业板指数，而北上资金的大幅流出，公募基金密集的减仓或清仓行为，又进一步加剧了市场的下跌。美债收益率的飙升、俄乌局势的升级，对市场风险偏好形成显著的压制。而且由于今年以来市场系统性的调整非常迅速，导致在去年底的位置形成了大量的套牢盘。综合以上各方面来看，市场面临的不利因素需要一定的时间进行消化，中短期不宜盲目乐观。但从调整幅度和估值水平来看，众多个股前期在下跌过程中也已经释放了较多的风险，此时也不宜过分悲观，保持耐心，严格控制仓位，择机优化持仓结构，逢低布局，等待市场的企稳修复。

在各方面不确定性因素仍然较多的情形下，防风险仍然是首要任务。从选股的方向上，需要避开估值较高的、生产经营或者需求受疫情冲击较大的、不符合国家政策导向的等诸如此类风险暴露突出的品种。从超跌真成长和低估稳增长两个维度，聚焦公司基本面优选竞争优势突出的标的，适度降低收益预期，严格控制仓位，均衡组合配置。市场不存在绝对的底部机会，试图精准

抄底是徒劳的。虽然目前仍然面临着诸多的不确定性，但立足于公司内在价值的研判，克服恐惧心理，在估值合理甚至偏低的水平买入、承担一定的下跌风险，用短期波动换取长期向上的空间，这是长期价值投资者理性的选择。

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等工作。

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 | 1.3764 |
| 期末单位集合计划资产净值 | 1.1338 |
| 期末单位集合计划累计资产净值 | 1.1338 |
| 期末集合计划资产净值 | 53,684,423.32 |
| 本期集合计划利润总额 | -11,584,462.31 |
| 本期集合计划净值增长率(%) | -17.6257 |
| 集合计划累计净值增长率(%) | 13.38 |

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 | 1,061,931.79 | 1.9692 |
| 清算备付金 | 1,790,914.29 | 3.3211 |
| 存出保证金 | 18,648.39 | 0.0346 |
| 股票投资 | 36,452,343.37 | 67.5972 |
| 证券清算款 | 14,601,982.00 | 27.0779 |

| | | |
|----|---------------|--------|
| 合计 | 53,925,819.84 | 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(%) |
|------|--------------|---------------|-----------|
| 医疗保健 | 957,844 | 16,027,567.32 | 29.8551 |
| 信息技术 | 71,648 | 6,377,167.88 | 11.8790 |
| 材料 | 119,800 | 5,182,669.00 | 9.6539 |
| 日常消费 | 22,900 | 4,761,311.00 | 8.8691 |
| 工业 | 37,501 | 2,113,931.37 | 3.9377 |
| 金融 | 78,520 | 1,989,696.80 | 3.7063 |
| 合计 | 1,288,213.00 | 36,452,343.37 | 67.9011 |

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 100.45%。

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1% | 以前一自然日集合计划资产净值为基数计提，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0.04% | 以前一自然日集合计划资产净值为基数计提，每日计提 | 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 |

| | | | |
|------|---|---|--|
| | | ，逐日累计。 | 日、休息日等，支付日期顺延。 |
| 业绩报酬 | 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，对年化收益率超过20%的部分，提取其中的20%作为业绩报酬。 | 在符合业绩报酬计提条件时，在集合计划收益分配日、投资者退出日和计划终止日提取业绩报酬。 | 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 |
|---------------|--------|--------------|---------------|
| 48,420,301.81 | -- | 1,070,000.00 | 47,350,301.81 |

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1号集合资产管理计划说明书》；
- (2) 《开源守正1号集合资产管理计划集合资产管理合同》；
- (3) 《开源守正1号集合资产管理计划风险揭示书》；
- (4) 《集合资产管理计划托管协议（托管人结算模式）》（编号：（DX）开源-兴业-托管2017第1号）；
- (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。

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。

