

开源正信 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

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

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 1.0742 元，单位累计净值为 1.0742 元。本期集合计划净值增长率为-4.5919%，累计净值增长率为 7.42%。

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

“正信1号”是一只混合偏债类的集合产品，投资范围主要包括了债券等固定收益类资产和股票等权益类资产两大类，前者投资比例是0-80%，后者比例是0-40%。产品的定位是“固收+”，即在通过固定收益资产配置获取稳健的债券收益基础之上，择机适量配置一定比例的权益类资产，以期增加整体投资组合在收益空间上的弹性。因规模较小，年初以来，固收资产长期持有一支200万AAA评级的债券，以及400万元的交易所协议逆回购，剩余100多万结合流动性进行灵活配置，年初至今，固收资产基本没有太大变化，固收资产占比一般在75%左右浮动，产品并无杠杆。权益配置方面，维持大约2成左右的仓位（上限的一半），个股分散在消费、医药、机械制造、新能源、军工、非银金融等多个行业。虽然我们通过严格控制股票仓位和降低个股集中度来防范可能的风险，但市场的系统性下跌幅度确实超出了绝大多数人的预期。截至一季度末，沪深300指数、万得全A指数、创业板指数，自今年以来分别下跌14.53%、13.92%和19.96%，超过8成的申万一级行业

悉数下跌。

总结来看，A股市场今年以来出现大幅调整的原因主要有以下几个方面：首先，随着美联储自其史诗般的宽松政策以来首次加息在望，“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增长下滑的担忧；最后，从资金面来看，A股市场经历了连续三年的结构性上涨，“赛道论”一时间甚嚣尘上，个别高景气的行业，机构扎堆严重，导致市场分化非常极端，在新年缺乏增量资金的背景下，存量博弈带来的调整异常剧烈，而近期海外资金的连续撤离又使得这方面的矛盾变得更加尖锐。

目前固收市场利率处于低位，海外市场处于加息周期，国内经济正在缓慢走出疫情低谷，未来通胀有抬头的可能，货币政策依然宽松，但财政政策持续发力，市场宽信用预期较高，短期利率震荡概率较大，难有牛市行情。鉴于固收资产上限为80%，目前配置已有一定固定票息，后期根据市场行情可适度增配部分债券资产。目前股票仓位已经降低至大约14%的水平，为了防止进一步的下跌风险，后期运作中在股票仓位上将保持谨慎，在面临的不确定性仍然较大的背景下，不盲目提升仓位水平。鉴于当前面临的复杂宏观环境，个股选择上将更加追求确定性更高的投资机会。对于存在估值偏高、业绩超预期下滑、竞争格局恶化，以及政策监管等方面问题的标的，保持回避。从自下而上和自上而下两个维度，围绕公司的基本面和估值水平精选优质标的。耐心和坚持是权益投资最好的朋友，放弃短期投机，淡化交易博弈。调整即是风险的释放，逆向布局则是超额收益的来源。对于长期成长性突出、竞争优势显著的优秀企业，往往只有这种泥沙俱下的调整才能出现难得的买入机会。我们对A股的长期投资机会充满信心，大幅调整过后或将迎来难得的布局时机。

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	1.1259
期末单位集合计划资产净值	1.0742
期末单位集合计划累计资产净值	1.0742
期末集合计划资产净值	9,277,821.21
本期集合计划利润总额	-446,603.62

本期集合计划净值增长率 (%)	-4.5919
集合计划累计净值增长率 (%)	7.42

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	1,774,854.23	19.0204
清算备付金	66,025.57	0.7076
存出保证金	927.02	0.0099
股票投资	1,350,557.40	14.4734
债券投资	2,005,720.55	21.4945
买入返售金额资产	4,133,217.14	44.2941
合计	9,331,301.91	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	13,100	366,205.00	3.9471
医疗保健	2,300	248,200.00	2.6752
信息技术	3,500	207,641.00	2.2380
工业	5,020	199,215.40	2.1472
日常消费	100	171,900.00	1.8528
可选消费	10,900	157,396.00	1.6965

合计	34,920.00	1,350,557.40	14.5568
----	-----------	--------------	---------

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(%)
163189.SH	20 兰石 01	20,000.00	1,995,200.00	21.5050
合计	--	20,000.00	1,995,200.00	21.505

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 100.58%。

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，按前一日的资产净值的年费率计提，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%	托管人的托管费自计划成立日起每日计提，按前一日的资产净值的年费率计提，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。	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、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
8,636,679.29	--	--	8,636,679.29

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) 《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：029-87303003

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。

