

开源正信 1 号集合资产管理计划

2022 年第二季度资产管理报告

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 4 月 1 日—2022 年 6 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。

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

邮政编码：200041

法人代表：吕家进

联系人：林诗琪

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 1.0873 元，单位累计净值为 1.0873 元。本期集合计划净值增长率为 1.2195%，累计净值增长率为 8.7300%。

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，现任开源证券股份有限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

经历了一季度的大幅调整，A 股市场在二季度强势反转。四月初在国内经济大盘增长压力加大、疫情扩散、海外俄乌局势紧张、欧美为遏制高通胀屡次加息等多重不利因素影响下，市场出现了恐慌性的杀跌，随后 A 股场内投资者密集主动减仓、被动止损的行为或是导致市场最后加速下跌的直接原因。随着稳增长政策的逐步落地，当前中国经济正处于复苏的趋势之上，在海外宏观环境波动加剧、欧美股市加速调整的背景下，A 股走出独立行情、逆市上涨，截至上半年末，主要股指自年内低点已累计反弹超过 20%。复盘行情，估值吸引力突出、稳增长政策加码，以及国家高层会议向市场传递的信心，或是刺激市场出现反弹的主要原因。之后国内外不确定因素边际好转，优质资产出现快速的估值修复。投资机会从短线逻辑出发的政策刺激受益板块，开始逐步向其他行业扩散，在外围市场深陷滞涨和衰退担忧的时候，中国市场已经开始交易复苏并快速走强，不断改善的经济数据有望提振市场信心。

固收市场方面，上半年信用债市场演绎了极致的资产荒，信用债收益率达到历史低位，信用利差也压缩到了历史低位，究其原因，主要是信用债资产的供需出现了总量和结构的巨大缺口。

从总量来看，2020年以来广义基金规模大幅增长，2020年、2021年资管业务总规模分别增加6.76万亿、8.87万亿（数据来自中国证券投资基金业协会），2022年上半年数据尚未公布，但可以预期的是伴随着权益市场的大幅波动及房地产市场的暴雷，投向信用债的资金规模大概率延续增长态势，与此同时，监管对于城投融资的限制以及房地产企业债券融资基本停滞，信用债供需缺口加大，从总量上催化了信用债资产荒。从结构来看，本轮资产荒在信用债内部也出现了极大的割裂，市场资金基本都集中在高评级的央国企及强区域城投债上，对民企债券及弱资质长久期城投债持明显规避的态度，城投区域一体化也愈演愈烈，江浙的传统网红地区城投收益率大幅下行，同时西部省会城市主平台城投却无人问津，信用分化进一步加剧，助推了信用债资产荒行情。

从产品当前持仓策略来看，固收投资方面二季度产品仓位相对稳定，固收资产业绩表现稳定，久期相对较短，风险可控，为组合收益和权益操作提供了相对良好的收益基础。权益投资方面，进入4月以来市场处于极度悲观区间，产品主要配置低估值超跌港股，与疫情相关度较低、有确定性增长的军工、CXO、高端消费板块。随着市场成交的火热加仓处于低位的券商。总体来看，权益资产二季度运行较为稳健，后期将通过标的挖取更好平衡收益与回撤控制。

展望后市，市场下半年将面临两大变量，分别是流动性与经济反弹幅度。流动性方面，海外加息预期愈加明朗，国内能源体系具备一定稳定性，工业制造成本水平可控，反映在货币政策方面即较好的独立性，短期受海外流动性收紧的影响较小，这一点从汇率及外资流向已有初步佐证；另外监管方面已加快上市公司退市工作，同时新股发行速度保持稳定预期，近期鲜有新股破发，前期市场诟病的新股抽水问题以及退市障碍已经得到一定缓解，下半年流动性问题预期可控。后期经济反弹以及增速幅度将在三季度得到充分验证，故中报披露期上市公司层面释放的7-8月边际改善情况将尤为重要。配置思路方面，本轮反弹已然呈现较为分化的态势，高集中度下的均衡配置是主要应对策略，一方面通过中游制造业把握经济复苏带来的业绩增量，同时稳扎稳打，围绕全年业绩确定性前瞻性布局，力求为产品带来稳定的超额回报。

固收方面，当前信用债收益率无论从绝对收益还是相对收益来看，均处于历史低位，这对于债券投资机构而言是比较纠结的。从长期来看，处于历史低位的信用债收益率有向中枢回归的压力，但历史数据也只能作为参考，当前的信用债市场与历史有很大不同，一方面随之信用债违约及展期增多，机构投资尺度普遍有所收紧；另一方面，资管新规正式实施后，机构维持产品净值平稳的难度加大，出于稳定净值曲线的目的资金会更为偏好中短久期的优质信用债；这两方面的变化很可能是永久性的，进而导致历史数据可比性减弱。从短期来看，在资金宽松及信用债资产荒的加持下，结合当前经济弱复苏的现状，信用债收益率很难大幅反弹，甚至不排除收益率进一步创新低的可能。债市是天然的多头，债券资金一般均有固定的成本，在当前长期有压力但短期

平稳的预期下，资金进一步参与的热情可能并不会降低，但未来一旦收益率出现大幅反弹踩踏可能会非常严重，在此过程中，产品将保持一份谨慎，适度止盈或缩短久期，密切跟踪市场变化，及时作出应对，尽可能为投资人提供稳健的投资回报。

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	1.0742
期末单位集合计划资产净值	1.0873
期末单位集合计划累计资产净值	1.0873
期末集合计划资产净值	7,834,590.04
本期集合计划利润总额	77,137.32
本期集合计划净值增长率(%)	1.2195
集合计划累计净值增长率(%)	8.7300

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	948,498.92	12.0519
清算备付金	155,423.08	1.9749
存出保证金	1,182.20	0.0150
股票投资	1,057,473.00	13.4366
债券投资	5,107,359.87	64.8958
买入返售金融资产	600,161.22	7.6258
合计	7,870,098.29	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	3,700	286,001.00	3.6505
工业	18,000	222,300.00	2.8374
日常消费	100	204,500.00	2.6102
信息技术	6,800	201,732.00	2.5749
金融	14,000	142,940.00	1.8245
合计	42,600.00	1,057,473.00	13.4975

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	15,000.00	1,529,878.77	19.5272
110059.SH	浦发转债	10,000.00	1,060,009.59	13.5298
113042.SH	上银转债	10,000.00	1,050,841.10	13.4128
194201.SH	22 长兴 D1	10,000.00	1,012,228.77	12.9200
113013.SH	国君转债	4,000.00	454,401.64	5.8000
合计	--	49,000.00	5,107,359.87	65.1898

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，按前一日的资产净值的年费率计	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。

		提，逐日累计。	
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，在收益分配口、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	--	1,431,193.83	7,205,485.46

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。

