

开源正正集合资产管理计划
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：开源正正集合资产管理计划

集合计划类型：混合类集合资产管理计划

集合计划成立日：2017年6月29日

集合计划成立规模：34,270,106.93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1、4、7、10月开放，每次开放期间为一个自然月，每年1月、7月内的交易日仅限投资者参与，4月、10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、央票、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

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

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

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 1.8793 元，单位累计净值为 1.8793 元。本期集合计划净值增长率为 7.9437%，累计净值增长率为 87.9300%。

2、投资经理工作报告

（1）投资经理简介

武怀良，男，硕士学历，已取得基金从业资格，并在中国证券投资基金业协会完成投资经理登记备案，符合担任本集合计划投资经理的条件。拥有 27 年以上投资经验，曾任职于西安证券交易中心、南方证券、华弘证券、中邮证券；2012 年加入开源证券，先后担任自营总部经理、证券投资总部经理、公司总经理助理；现任公司副总裁，执行委员会委员。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。

张昱轩，男，清华大学热能工程学士，美国南加州大学机械工程及金融工程双硕士，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。2018 年加入开源证券，历任资产管理总部研究员、投资经理助理、投资经理，擅长方向信用债、可转债，现任公司资产管理总部固收投资部投资经理，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

经历了一季度泥沙俱下的大幅调整，A 股市场在二季度“深蹲起跳”，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 股场内投资者密集的主动减仓、被动止损行为或是导致市场最后加速下跌的直接原因。而之后自 4 月 27 日金融委发声以来，在海外宏观环境波动加剧、欧美股市加速调整的背景下，得益于经济周期和政策的分化，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%。回头来看，估值吸引力突出、稳增长政策的加码，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，优质资产出现了快速的估值修复。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。整体而言，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，不断改善的经济数据有望提振市场信心。在货币宽松以及优质资产稀缺的宏观背景之下，我们相信优秀的中国上市公司将会得到更多的投资者青睐。

今年上半年无疑是对权益投资考验极大的一年，市场经历了超预期的“黑天鹅群”后出现显著的调整，后逐步磨底企稳的过程，这对企业经营和二级投资都是艰难而漫长的心理考验。当前时点看，中国年内经济压力最大的至暗时期逐渐过去，新冠肺炎新增病例回到低位，生产活动也在快速恢复，下半年中国经济将走向弱复苏。但是相比于 2020 年的复苏，当前环境也面临着更多挑战：一方面今年海外经济疲弱，下半年出口的竞争压力将加大，中国企业供应链的优势难以充分体现；另一方面相比与 2020 年下半年地产投资的升温，今年房地产产业链较难出现类似回升来纾解地方财政的困境。在当前时间点，应该保持谨慎乐观的心态。此前，市场对中国基本面预期过度悲观，大部分估值较高的优质标的和高成长赛道，都出现了明显调整，泡沫挤出，跌出了宝贵的机会与空间。长期投资是立足于企业本质，经营虽然会被疫情短暂打乱，但长期竞争壁垒仍在、需求推迟后得到积攒修复，成长逻辑仍然坚挺。“价格会围绕价值，上下波动”，估值短期会被情绪左右，但是终将回归价值本身。

从配置方向来看，我们坚持价值回归主线，立足于中国经济结构调整和产业转型升级，寻找具备持续增长空间的优质企业。短期的波动可能带来短期的投资机会，也会放大“火中取栗”的风险。在调整中敢于逆向布局，选择优秀企业长期持有，收获企业成长带来的回报。我们对中国发展与资本市场充满坚定信心，一切机会都蛰伏在黎明曙光之中。

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、上级监管机构、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	1.7410
期末单位集合计划资产净值	1.8793
期末单位集合计划累计资产净值	1.8793

期末集合计划资产净值	286,461,443.89
本期集合计划利润总额	20,784,674.50
本期集合计划净值增长率(%)	7.9437
集合计划累计净值增长率(%)	87.9300

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	2,419,394.66	0.8421
清算备付金	4,940,947.62	1.7198
存出保证金	94,105.82	0.0328
股票投资	202,446,582.83	70.4647
债券投资	31,394,342.47	10.9273
买入返售金融资产	46,000,460.00	16.0112
证券清算款	6,250.96	0.0022
合计	287,302,084.36	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	3,128,754	93,669,480.87	32.6988
信息技术	416,591	32,927,885.14	11.4947
日常消费	12,486	24,954,948.80	8.7115
材料	530,274	20,154,626.59	7.0358
工业	1,509,078	18,467,869.49	6.4468
金融	481,320	12,225,528.00	4.2678
可选消费	2,535	46,243.94	0.0161
合计	6,081,038.00	202,446,582.83	70.6715

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(%)
167545.SH	20 曲金 01	300,000.00	31,394,342.47	10.9594
合计	--	300,000.00	31,394,342.47	10.9594

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 100.29%

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，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	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，	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

	提取其中的 20%作为业绩报酬。		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
156,413,750.43	5,467,780.03	9,455,444.05	152,426,086.41

九、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，由武怀良、羊倩仪变更为武怀良、张昱轩，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。

十、信息披露的查阅方式

1、备查文件

- (1) 《开源正正集合资产管理计划说明书》；
- (2) 《开源正正集合资产管理计划集合资产管理合同》；
- (3) 《开源正正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。

