

开源周周购 91 天滚动持有 1 号集合资产管理计划

2022 年第三季度资产管理报告



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 7 月 1 日—2022 年 9 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：开源周周购 91 天滚动持有 1 号集合资产管理计划

集合计划类型：固定收益类集合资产管理计划

集合计划成立日：2022 年 3 月 15 日

集合计划成立规模：25,670,419.35 元

集合计划存续期：10 年，可展期。

集合计划开放期：本集合计划成立后封闭 35 天，之后每个自然周周二至周三开放，每个开放日可办理份额参与业务以及锁定期满的份额退出业务。若开放期遇法定节假日、非工作日，则当日不开放，且开放期不顺延。

投资者每笔参与份额自参与日（含）（初始募集期认购的为本计划成立日，存续期参与的为份额参与申请日）起需锁定 91 天，投资者可于锁定期满 91 天后的自然周对日申请退出集合计划，若该日为非开放日，则投资者可于此后最近一个开放日申请退出集合计划。若投资者未在前述对应开放日退出的，则投资者持有的份额需以对应开放日为起点继续锁定 91 天。投资者可于锁定期满后的自然周对日申请退出集合计划，若该日为非开放日，则投资者可于此后最近一个开放日申请退出集合计划，以此类推。

集合计划投资目标：通过灵活的资产配置，利用债券、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，对固定收益证券和现金等大类资产在投资组合中的权重进行灵活配置。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。

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

邮政编码：200120

法人代表：吕家进

联系人：林诗琪

联系电话：021-52629999

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 1.0338 元，单位累计净值为 1.0338 元。本期集合计划净值增长率为 1.4126%，累计净值增长率为 3.38%。

2、投资经理工作报告

（1）投资经理简介

张昱轩，男，清华大学热能工程学学士，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

总的来看，三季度债市先扬后抑，收益率震荡下行。经历了二季度上海疫情的冲击后，三季度国内经济在补偿性需求支撑下企稳回升，但复苏力度明显弱于 2020 年，经济走势偏弱。2022 年 8 月 15 日，时隔 7 个月央行意外降息点燃债市做多热情，10 年期国债收益率一度下行至 2.6% 附近。此后伴随地产政策放松、汇率贬值及资金面边际收敛等因素的冲击，债市回调明显，季末 10 年期国债收益率收于 2.75%。信用债方面，三季度各期限各等级信用债下行幅度相近，信用利差普遍收窄。违约风险和二季度相近，处于近两年高位，违约标的仍集中于民企房地产债，中债隐含评级下调的信用债金额环比小幅增加。

信用市场格局方面，结构性资产荒依然明显，期限利差及弱资质城投债收益率仍处历史高位，这种分化未来可能会长期维持，原因在于随着信用债市场违约增多及理财净值化改造的推进，机构更偏好中短久期、中高评级的信用债，伴随市场行情的演绎，短久期高评级信用债收益率下行幅度远大于负债成本的下行，资产收益率与负债收益率的利差加大，当该利差长期存在且无明显缓解的情况下，市场对杠杆的使用达到了极致，债市杠杆率屡创历史新高，但对拉久期和信用下沉始终有所顾虑，对于拉久期的担忧主要集中在：（1）资金价格向政策利率回归；（2）超预期经济刺激政策的出台；（3）当前收益率已处历史低位进一步下行空间有限；（4）伴随久期增长信用风险加大，基于上述担忧，机构普遍对拉长久期较为谨慎，而对于信用下沉的谨慎则主要来自于房地产下行周期叠加城投融资严监管下对尾部城投债券滚续风险的担忧。

展望未来，当前债券市场面临两条主线，短期关注点在于海内外政策引领的资金面，中长期

关注点在于经济复苏的斜率。今年以来，围绕流动性造成的市场波动主线异常明显。一季度主要由于俄乌冲突引起的外资撤离对股债流动性造成了短期波动性影响，二季度在外资边际影响削弱的情况下，内生流动性充裕带来了股债的双双走牛，信用利差大幅收缩，理财产品净值普遍提升较快。三季度后半段，债券市场收益率震荡剧烈，边际影响较大的因素有：（1）汇率持续贬值，一度跌破 7.2，突破了市场心理防线；（2）房地产行业进一步出台放松政策；此外经济数据向好叠加跨季资金利率略高，也一定程度上推升了行情震荡幅度，引发持券过节意愿下降，收益率大幅调整。但节前避险情绪只是短暂的，未来最重要的行情发动点仍为“二十大”的政策表述，考虑到海内外的货币周期的不同步，流动性边际震荡引起的资产估值震荡短期内并不会结束，经济弱复苏背景下债市流动性还是以总体宽松为主要基调，固收类资产需以产品流动性管理为首要任务，以追求确定性的票息策略为主，等待结构性行情，以捕捉市场机会。

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	1.0194
期末单位集合计划资产净值	1.0338
期末单位集合计划累计资产净值	1.0338
期末集合计划资产净值	96,425,969.69
本期集合计划利润总额	803,817.83
本期集合计划净值增长率（%）	1.4126
集合计划累计净值增长率（%）	3.38

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	4,348,272.99	3.5622
清算备付金	500,865.80	0.4103
存出保证金	3,934.70	0.0032
债券投资	108,708,441.10	89.0562
买入返售金融资产	8,505,659.03	6.9680
合计	122,067,173.62	100.00

2、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（%）
102280593.IB	22西安浐灞MTN001	100,000.00	10,495,616.44	10.8846
185176.SH	21天风05	100,000.00	10,151,506.85	10.5277
194980.SH	22浐灞01	100,000.00	10,005,438.36	10.3762
152320.SH	19西咸02	50,000.00	5,329,731.51	5.5273
196000.SH	21泾河01	50,000.00	5,293,034.25	5.4892
197098.SH	22沧港01	50,000.00	5,279,650.69	5.4753
102281046.IB	22西安航天MTN001	50,000.00	5,198,884.93	5.3916
163189.SH	20兰石01	50,000.00	5,163,212.33	5.3546
152474.SH	20西咸04	50,000.00	5,158,595.89	5.3498
184343.SH	22赣投02	50,000.00	5,146,321.92	5.3371
合计	--	650,000.00	67,221,993.17	69.7134

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 126.59%。

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	本集合计划的年管理费率为0.30%，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
托管费	本集合计划的年托管费率为0.02%，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
业绩报酬	管理人将提前公告初始募集期及各开放期参与资金的锁定期所涵盖的所有业绩评价周期的业绩报酬计提基准（年化）。投资者业绩报酬计提期间的业绩报酬计提基准为业绩报酬计提期间对应的各业绩评价周期的加权业绩报酬计提基准（年化）。	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业绩报酬计提期间加权业绩报酬计提基准的部分，提取其中的50%作为业绩报酬。	在收益分配日提取业绩报酬的，业绩报酬从分红资金中扣除；当分红金额不足以扣除业绩报酬时，以分红金额为限扣除；在投资者退出和计划终止时提取业绩报酬的，业绩报酬从退出或分配资金中扣除。

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
32,699,459.59	74,919,366.44	14,343,508.77	93,275,317.26

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) 《开源周周购91天滚动持有1号集合资产管理计划说明书》；
- (2) 《开源周周购91天滚动持有1号集合资产管理计划资产管理合同》；
- (3) 《开源周周购91天滚动持有1号集合资产管理计划风险揭示书》；
- (4) 《开源证券-兴业银行关于集合资产管理计划之资产托管协议（托管人结算模式）》；
- (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。

