

# 开源守正 2 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：开源守卫2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4月19日

集合计划成立规模：104,554,376.88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3、6、9、12月开放，每次开放期间为一个自然月，每年3月、9月内的交易日仅限投资者参与，6月、12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

## 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 1.0952 元，单位累计净值为 1.0952 元。本期集合计划净值增长率为-12.83%，累计净值增长率为 9.52%。

### 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。

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

2022 年三季度，市场在 5、6 月份快速反弹后进入震荡运行，本轮反弹表现较好的新能源汽车、光伏等行业在中报披露之后呈现销售增速趋缓的态势，同时流动性宽松环境受到海外加息影响边际紧缩，以中证 1000 为代表的中小市值个股快速下探，市场成交额迅速从万亿水平降低至不足 7000 亿。随着海外加息预期的进一步强化，强势美元背景下全球货币出现贬值，资金出逃导致外资持股占比较高的行业龙头个股相继出现股价闪崩，进一步拖累大盘向下，沪深 300 指数 3 季度下跌



15.16%，除煤炭、石油石化等少数行业外，中信一级行业指数呈现全面下跌态势。

市场在二季度对于经济快速反弹以及政策加大支持力度给予了较高的预期，但三季度整体经济呈现疲软态势，受到高温天气影响多地停工停产，社融数据大幅不及预期，相比 20 年短暂封控之后的报复性消费，连续疫情扰动、就业率下滑以及多地期房交楼问题导致居民对于未来收入下降、财富缩水预期上升，从而导致国内消费意愿进一步下滑。海外方面，受到俄乌冲突进一步升级以及能源价格不断攀升的影响，海外需求有所下滑，国内煤电带来的成本优势在外需萎缩的背景下遭到削弱，出口数据出现恶化。投资方面，房地产行业政策扶持力度加大，但过往房产保值增值的金融属性逐步淡化，刚需人群对于期房交楼问题以及断供产生担忧，地产复苏仍需时日，土地收入受限导致财政支出力度不足，基建拉动支撑存在一定难度。综上，消费、出口、投资均处于底部区域，国内经济触底已然到来。

从数据来看，当前权益市场与前期低点相比，沪深 300、上证 50 已经低于 4 月 27 日的位置，恒生指数刷新 11 年新低，10% 以上的 A 股上市公司股价已经回到或低于 4 月低点，破净股大幅增加，市场成交额较 4 月 27 日进一步缩小，换手率也下降到 0.77%，整个市场处于极端冰点位置。当前市场面临的矛盾点与 13 年美联储退出 QE 有着较大区别，一方面是当时回收流动性给了市场较长的时间窗口，而本次加息幅度与速度均为历史最高；另一方面本次美元强势背景之下美股市场首当其冲，而 13 年美元回流进一步推升了美国资本市场繁荣，近年来西方发达国家为代表的金融资本均处于货币超发，国债高企的状态，加上金融衍生品的高度应用，加息带来的债务连环违约的系统性风险将会加剧，而无人能独善其身，归根结底本次通胀的爆发更多是源于俄乌冲突以及地缘政治的演化，临近冷冬之下，各国分歧不断加大，G20 峰会将于 11 月召开，相关问题的平稳解决将极大缓解目前金融市场以及产业端能源问题，从而引导经济回到正轨。

国内方面，三季度各项经济数据的疲软进一步揭示了居民就业、消费的困境，但从邻国越南来看，越南第 3 季度 GDP 较去年同期猛增 13.67%，首度创下越南 GDP 的双位数增幅，且出口数据增长接近 18%，其中服务业增长了 18.86%；工业和制造业增长了 12.91%，俄乌战争导致涨价潮并没有严重的冲击越南经济，加上越南政府控制汽油价格和调降税收，越南 8 月通货膨胀率仅上扬 2.89%。相比越南，我们能源稳定性更高，加上庞大的内需市场，内生复苏动力更强，从政策制定上回旋的空间也较大。以 18 年来看，当时沿海低端加工业由于债务问题爆发破产潮，一时间“国进民退”声音不绝于耳，同时股权质押问题成为市场连续踩踏的催化剂，相比企业破产、股权质押暴雷，当前危机最大点在于楼市，而调控实际的关键点在于居民预期收入，刺激消费信心，尤其是全球疫情防控的大背景之下，目前服务业疲软势头的改善存在较大空间，同时制造业融资处于良性状态，就业稳定有望进一步加强，从而转危为机。

从操作角度出发，当前市场的赔率空间已经打开，各类政治因素演绎已较为充分，而后期无论是货币政策还是防控问题均具备转机，悲观者往往正确，乐观者往往成功，当下市场正在积蓄动能，我们亦将提高集中度，一方面从业绩增长出发，一方面从悲观预期的释放程度出发，积极把握下跌后的底部机会，为后期反弹做好充足准备。

### 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   | 1.2564        |
| 期末单位集合计划资产净值   | 1.0952        |
| 期末单位集合计划累计资产净值 | 1.0952        |
| 期末集合计划资产净值     | 58,147,905.46 |
| 本期集合计划利润总额     | -8,558,601.04 |
| 本期集合计划净值增长率(%) | -12.83        |
| 集合计划累计净值增长率(%) | 9.52          |

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     | 2,963,878.64  | 4.9888     |
| 清算备付金    | 239,572.19    | 0.4032     |
| 存出保证金    | 26,928.42     | 0.0453     |
| 股票投资     | 45,096,671.95 | 75.9064    |
| 债券投资     | 10,083,849.32 | 16.9731    |
| 买入返售金融资产 | 1,000,010.00  | 1.6832     |
| 合计       | 59,410,910.52 | 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 | 485,848      | 18,189,357.60 | 31.2813 |
| 工业   | 333,162      | 10,392,840.71 | 17.8731 |
| 可选消费 | 279,589      | 7,315,170.56  | 12.5803 |
| 信息技术 | 109,200      | 5,559,398.00  | 9.5607  |
| 房地产  | 103,000      | 1,836,490.00  | 3.1583  |
| 金融   | 102,264      | 1,801,891.68  | 3.0988  |
| 材料   | 60           | 1,523.40      | 0.0026  |
| 合计   | 1,413,123.00 | 45,096,671.95 | 77.5551 |

### 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 | 100,000.00 | 10,083,849.32 | 17.3417   |
| 合计        | --       | 100,000.00 | 10,083,849.32 | 17.3417   |

### 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 102.17%。

## 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的年费率计提，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的年                | 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                                      |



|      |   |   |  |
|------|---|---|--|
|      |   | 费率计提，每日计提，逐日累计。                             | 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，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        |
|---------------|------------|------------|---------------|
| 52,959,467.78 | 394,022.21 | 259,017.03 | 53,094,472.96 |

## 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2号集合资产管理计划说明书》；
- (2) 《开源守正2号集合资产管理计划集合资产管理合同》；
- (3) 《开源守正2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。

