

# 开源守正 5 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：中国建设银行股份有限公司陕西省分行

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：开源守正 5 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：2021 年 4 月 27 日

集合计划成立规模：106,872,033.21 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、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，对股票、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，寻找具备估值优势和长期增长潜力的股票以及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：中国建设银行股份有限公司陕西省分行

办公地址：陕西省西安市南广济街 38 号

法人代表：李军

联系电话：029-87606291

### 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 0.8239 元，单位累计净值为 0.8239 元。本期集合计划净值增长率为-8.57%，累计净值增长率为-17.61%。

### 2、投资经理工作报告

#### (1) 投资经理简介

陈哲，西北大学经济学硕士，西安交大经济学在读博士，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。2012 年入职开源证券，先后担任证券投资总部行业分析师、投资经理。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

22 年的第三季度 A 股市场经历了明显的震荡下行走势，估值再度回落到今年 4 月的低位水平。各大宽基指数表现上，创业板、中证 1000 回落最为明显，科创指数跌破基点，沪深 300、上证指数的估值几乎来到近年来最低位置。这样的背景下市场人气和信心迅速回落，两市日均成交量环比下滑，3 季度末来到了日均 6000 亿的低位水平上，两融金额也同步下降，市场的信心及情绪再次来到了冰点。

细细探究原因，首先是海外美联储的加息预期及力度越来越强，欧美的通胀并没有如市场乐观预期那般逐渐得到控制，反而不断超出市场预期。俄乌冲突螺旋式加剧及台海的局势也让地缘政治风险提升；其次，中美的经济周期错位及我国独立自主的货币财政政策让人民币不可避免的出现贬值压力，在美联储持续高强度加息的背景下，外资不可避免的出现了一定程度的回流，这一点可以在受外资影响更明显的港股市场不断创出新低的表现中得到一定的侧面佐证；最后我们国家内部经济的增长压力仍相对较大，一方面是疫情的反复让疫情防控政策在 3 季度末逐渐收紧，

部分影响了餐饮旅游为代表的消费恢复，中秋国庆的消费数据亦较为平淡，另一方面是房地产产业链刺激成效较弱，恢复势头被打断，拖累经济恢复。

在这样的背景下3季度我们运营管理的守正5号净值也不可避免的出现了一定的回撤，但基于现下的海内外风险因素及A股目前整体的风险估值水平来看，我们认为现在阶段的A股权益市场机会大于风险，经过3季度的这一轮调整，过去几年牛市行情中积累泡沫的部分板块如新能源、半导体、医药消费等都得到了更为充分的调整。A股市场整体估值水平来到了近来历史的底部位置，距离历史最低位置空间相当有限。当然我们也必须承认在宏观基本面不确定性仍较强的背景下市场可能在短期仍缺乏足够支撑大幅上涨的驱动因素，需要投资者与我们一起做好布局，耐心等待机会。

展望后市，宏观层面来看我国经济大盘韧性仍在，随着二十大会议的召开完成定调，我们认为经济的弱复苏态势仍将持续，9月的PMI数据也出现一定的回暖迹象，疫情防控力度亦会波段式逐渐放松。另外财政和货币政策上仍有调节空间，不排除下半年继续降息降准的可能，积极的财政政策以及宽松的货币政策导向仍较为明显。

在此偏暖的国内宏观背景及当前A股市场的估值水平在低位的情况下，我们积极看好此后权益市场的机会。在具体行业配置和布局上，我们会在保持中长视角高景气赛道布局的基础上，加强消费、高端制造相关方向的配置：此前消费板块最大压制因素为成本因素，随着3季度部分上游原材料价格的高位回落，市场现下更关注需求的边际变化，消费板块经过两年估值消化，调整相当充分，接下来的配置思路上会紧扣消费两级分化、需求边际恢复弹性和需求韧性三点进行配置选择。即短线看需求韧性做好一定防守，中短看边际恢复弹性做到攻守兼备，长线把握消费两级分化的主线。

此外，在高端制造方面我们亦会积极关注代表未来发展方向的科技及半导体等方向，尤其是近来半导体周期进入下行周期叠加美国的制裁事件扰动，半导体板块跌幅较大，估值泡沫逐渐消化，我们也会在接下来的时间中去寻找周期拐点信号，尝试左侧布局。军工方向亦是之后寻找机会的方向之一，其与宏观经济周期相对脱钩且行业整体开支持续增长带来了军工产业链业绩增长中枢的抬升，近期的调整也提供了较好的布局机会。

### 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	0.9011
期末单位集合计划资产净值	0.8239
期末单位集合计划累计资产净值	0.8239

期末集合计划资产净值	112,723,144.33
本期集合计划利润总额	-10,535,691.28
本期集合计划净值增长率(%)	-8.57
集合计划累计净值增长率(%)	-17.61

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	1,101,747.64	0.9746
清算备付金	7,999,994.88	7.0769
存出保证金	746,150.95	0.6601
股票投资	68,835,633.18	60.8929
债券投资	34,360,184.24	30.3955
合计	113,043,710.89	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	1,041,950	28,208,805.50	25.0248
日常消费	364,216	20,594,319.68	18.2698
工业	972,700	11,030,418.00	9.7854
可选消费	409,000	9,002,090.00	7.9860
合计	2,787,866.00	68,835,633.18	61.0660

### 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(%)
113013.SH	国君转债	224,000.00	24,104,020.17	21.3833
113011.SH	光大转债	97,770.00	10,256,164.07	9.0985

合计	--	321,770.00	34,360,184.24	30.4818
----	----	------------	---------------	---------

#### 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 100.28%。

### 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 0.02%	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，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，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
135,249,714.08	1,574,139.22	--	136,823,853.30

## 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5号集合资产管理计划说明书》；
- (2) 《开源守正5号集合资产管理计划集合资产管理合同》；
- (3) 《开源守正5号集合资产管理计划风险揭示书》；
- (4) 管理人业务资格批件、营业执照；
- (5) 中国证监会要求的其他文件。

### 2、 查阅方式

网址：[www.kysec.cn](http://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。



股份有限