

开源正正集合资产管理计划
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

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 1.6974 元，单位累计净值为 1.6974 元。本期集合计划净值增长率为-9.68%，累计净值增长率为 69.74%。

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

在经历 5-6 月反弹后，三季度以来市场呈现弱势格局，指数行情和换手率都呈现下行趋势。季度前期，大盘指数持续调整，但是中小盘股表现较为强势，市场仍存在明显结构性机会；进入 8 月下旬，内外部压力进一步凸显，出口数据下滑、多次超预期的疫情爆发、俄乌局势紧张等，市场开始长达 2 个月的深度调整，截止国庆节前收盘已经接近 4 月底的低点位置，上证 50、沪深 300、

中证 500、中证 1000 和科创 50 的 PE 分别处于 17.0%、18.6%、7.7%、8.7%、5.3%的分位数。

偏弱的基本面是当前市场所面临的核心问题。国内经济仍处于地产与疫情双重影响之下的缓慢修复期，经济增长中枢仍然显著低于疫前水平，经济预期下修也进一步使得市场风险偏好下降，海外市场也表现出同样偏好，美国与欧洲主要股指回吐前半段涨幅，而美元指数与大宗商品价格的明显回升，投资偏向于货币与实物资产，而金融资产在当前环境下较为脆弱。9 月出口及 PPI 数据的快速下行，引发“外需”担忧：据海关统计，以美元计价，中国 8 月进出口总额为 5504.5 亿美元，同比增长 4.1%，出口金额同比增长 7.1%，前值 17.9%，进口同比增 0.3%，前值 2.2%；8 月份工业品价格走势整体下行，环比看 PPI 下降 1.2%，同比看，8 月份 PPI 同比增速为 2.3%，涨幅比 7 月份回落 1.9 个百分点。

市场风格在急速调整后，当前观望情绪较为浓厚。目前即将进入三季报披露期，短期行情可能围绕低估值蓝筹的政策催化，高盈利成长股的超预期业绩等方向。在 10 月之后市场关注的问题将逐步揭晓答案，主线会逐步清晰，迎来又一次再平衡的过程。展望四季度，预计国内流动性大概率维持合理充裕，当前国内稳增长、稳就业压力仍大，8 月 16-24 岁人口失业率仍在 18.7%的高位，通胀水平基本在 2.5%左右；同时美联储加息进入后半程，即使悲观假设明年 3 月美联储目标利率将至 4.75-5.00%水平，当前为 3.00-3.25%，若 11 月加息 75BP，则后续 3 次 FOMC 会议加息力度放缓是大概率，美联储加息后半程的空间与时间均有限。

当前地缘风险仍然是最强的不确定性因素，包括近期美国对中国高端制造产业的制裁、俄乌战争的进一步发酵风险、美国中期选举临近等。但是近期下跌已经在为此逐渐定价，沪深 300 股权风险溢价再度至 6%以上的高位。面对重重基本面的压制，市场已经处于底部估值水平附近，已经具备较高的性价比，但是未来的上涨和情绪的修复不是一蹴而就的，在此过程中可能还会经历一段时间的磨底考验，直到未来拐点的出现。

在投资操作上，我们采取行业均衡配置策略，整体仓位有所下降。具体标的上，对于受外界不确定性影响较大的标的，我们进行了调仓换股，降低了港股仓位以尽量规避风险，部分标的进行止盈，稳定产品净值以提高投资者的持仓体验。在需求、政策、风险路径明晰前，我们将保持谨慎态度，持续关注国内外各项数据，根据环境及时调整投资策略，以获得稳健收益增厚。

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	1.8793
期末单位集合计划资产净值	1.6974
期末单位集合计划累计资产净值	1.6974

期末集合计划资产净值	259,460,977.90
本期集合计划利润总额	-27,800,465.99
本期集合计划净值增长率(%)	-9.68
集合计划累计净值增长率(%)	69.74

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	2,802,204.96	1.0764
清算备付金	10,853,622.90	4.1692
存出保证金	56,379.49	0.0217
股票投资	166,360,729.82	63.9038
债券投资	30,251,547.95	11.6205
买入返售金融资产	49,959,771.92	19.1909
证券清算款	45,753.42	0.0176
合计	260,330,010.46	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	3,231,305	77,840,886.47	30.0010
日常消费	14,600	27,338,500.00	10.5367
材料	606,102	23,158,046.83	8.9255
工业	1,489,276	16,896,827.97	6.5124
信息技术	475,009	12,635,727.65	4.8699
金融	481,320	8,480,858.40	3.2686
可选消费	373	9,882.50	0.0038
合计	6,297,985.00	166,360,729.82	64.1179

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	30,251,547.95	11.6594
合计	--	300,000.00	30,251,547.95	11.6594

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 100.33%。

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，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
152,426,086.41	433,800.59	--	152,859,887.00

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。

