

开源正信 2 号集合资产管理计划

2022 年第四季度资产管理报告

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 10 月 1 日—2022 年 12 月 31 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：开源正信 2 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：2020 年 1 月 7 日

集合计划成立规模：57,676,793.97 元

集合计划存续期：10 年，可展期。

集合计划开放期：本集合计划每年开放两次，每次开放十个工作日。每年第一次开放期首日为 1 月 12 日，第二次开放期首日为 7 月 12 日，若遇节假日，则顺延至下一工作日。

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。

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：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

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 1.0449 元，单位累计净值为 1.0449 元。本期集合计划净值增长率为 0.9858%，累计净值增长率为 4.49%。

2、 投资经理工作报告

(1) 投资经理简介

陈明先生，硕士学历，5年以上证券从业经历。2017年入职开源证券，历任证券投资总部医药行业研究员、部门副经理，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权益投资部投资经理。陈明先生已取得基金从业资格，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。

习斌先生，硕士学历，10年以上证券从业经历。曾先后在华龙证券、平安证券、华鑫证券资产管理部担任投资工作，熟练掌握行业公司研究框架及公司信用研究，深入研究固定收益品种定价及交易机会，现任公司资产管理总部固收投资部投资经理。习斌先生已取得基金从业资格，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年四季度，权益市场波动显著加大，呈现V型走势。9-10月，市场在地缘政治紧张、海外加息的大背景下进入下行通道，重要大会召开备受关注，市场对于逆全球化以及疫情的担忧加剧，10月下旬外资大幅流出，其中10月24日，陆股通北上资金净流出179亿元，创14年陆股通开通以来最大单日流出量，A/H股同步下挫，恒指创下10年来新低，美元兑人民币汇率亦跌破7.3，整体人民币资产严重承压。进入11月，G20峰会召开，中美高层会晤传达温和预期，叠加海外通胀趋缓，暖冬助推能源价格下行，美联储加息预期减缓，整体外部市场尤其是欧股开启上行通道，外部环境短期企稳，海外风险对于人民币资产压制逐步缓解。11月中下旬开始，防疫政策变化成为市场的核心矛盾，在经历“20条”、地方层层加码、各地群众自发解封等等冲击之下，12月“新十条”的发布对于防疫放松，逐步推进放开做了定调，此后虽然各地开始进入阳性感染高峰，但是对于管制的预期放松以及经济复苏的乐观情绪大幅提升，人民币资产触底反弹，美元兑人民币迅速回归至6.9。

固收方面，四季度以来受疫情边际放松和地产支持政策出台的影响，债市底层逻辑转变，强预期和弱现实的交易行情阶段性切换。具体来看，进入10月，资金面延续9月以来的收敛态势，波

动加剧，流动性分层严重，中旬二十大会议胜利召开，强调经济社会高质量发展，未提及地产刺激放松等政策，同期疫情扩散影响经济复苏节奏，收益率震荡下行至2.65%。11月初市场资金面延续10月下旬以来的收敛态势，11月上旬疫情防控政策优化放松传闻兴起，10年期国债利率快速上行至2.84%。11月8日，交易商协会发文称将继续推进并扩大民营企业债券融资支持工具（“第二支箭”），支持包括房地产企业在内的民营企业发债融资。11月10日，中央政治局常委会研究部署优化防控二十条措施，11月中下旬金融十六条地产支持政策出台，地产企业股权融资放开（“第三支箭”），地产政策从保交楼向保主体转变，同期国务院防疫优化政策持续推进，10年期国债收益率持续上行至2.89%。12月初，新十条防疫政策推出，各地疫情放开管控，央行降准25bp不及预期，债市持续调整，10年期国债利率上行至年内高点2.92%。12月中旬以来，全国感染人数快速攀升，疫情短期对经济生产的冲击加剧，央行加大流动性投放稳定市场，超量续作MLF，12月下旬重启14D逆回购，跨年资金面宽松，隔夜回购利率降至1%以下，市场从强预期逐步回归弱现实，10年国债收益率震荡下行至年末的2.85%附近。11月以来信用债市场的调整幅度显著大于利率债市场，究其原因主要是理财赎回负反馈加大了信用债市场的波动，此次理财赎回负反馈起始于基本面预期改善导致的各类债券的无差别大跌，债券净价下跌导致产品净值出现回撤。为应对投资者对获利减少或亏损担忧引发的赎回需求，银行理财对持仓中流动性较好的品种先行进行抛售，如国债、政金债、二级资本债、银行永续债等。由于理财规模巨大，赎回流动性需求迫切，部分需变现信用债应对流动性的产品唯有将信用债大幅折价才具有吸引力，由此对信用债市场产生巨大影响，此番在债券收益率曲线上移过程中折价变现的行为在11月债市普跌行情上加剧引发了债市踩踏。

经历了波谲云诡的2022年，2023年是回归经济发展主线的关键一年，信心的恢复尤为重要。随着全国主要城市度过阳性高峰期，元旦叠加春节将近，餐饮、零售大面积复苏，机场、高铁等交通枢纽人流涌动，消费场景的反弹对市场注入一针强心剂，虽然对于未来春运交叉二次感染以及需求回补持续性仍存担忧，但无论是产业端还是投资端，对于2023年边际向好基本达成共识，权益资产有望在2023年迎来显著复苏。

从时间节奏来看，12月社融由于企业债发行拖累低于预期，但中长期贷款有所回暖。债市经历22年年末的大面积回调后亦逐步企稳，预计企业债发行将逐步回归正轨，同时货币环境在当前汇率强势的状态下仍有较大操作空间，故从未来社融数据方面较为乐观，那么制造业投资拉动就业从而带动居民可支配收入提升，进而激活内需消费总大盘，促进经济复苏值得期待。

操作方面，前期产品权益部分一直保持高仓位运行，主要基于踏空风险远大于下跌空间，考虑到前期港股由于海外风险及内部疫情管控双重压制连创新低，上述因素边际转化后，策略上对于港股加大配置，配置上从10月底开始提升港股仓位占比，随着期间港股大幅反弹对于部分涨幅

较大的个股进行一定减仓，整体港股占权益资产比重从11月初超60%逐步下降到目前的50%左右。虽然反弹期间港币对人民币汇率大幅下跌一定程度上减薄了产品净值，但考虑后续国内货币政策大概率保持宽松，港币亦受益通关有望走强，结合当前市场，港股将保持一定仓位，主要配置于生物医药、餐饮消费、互联网、SaaS服务等板块。A股市场由于风格切换尚未明晰，短期呈现板块快速轮动的态势，考虑1月临近春节，整体工业端开工率较低无法准确观测，短期消费类板块情绪面相对较好，但从后期政策发力以及经济拉动来看，通用制造业在经历2022年物流受阻、开工率低下的影响之后2023年景气度可期，另外半导体板块经历景气度下滑叠加美国制裁双重打击之后将逐步脱敏，配置价值已经打开。

固收方面，对于基本面预期转变，利率债已重新定价，12月以来收益率已先行企稳，并震荡下行。信用债方面，当前配置性价比较高，原因有三：一是前期信用债收益率大幅上行严重影响了信用债一级市场的融资，12月信用债净融资额创历史新低，实体经济的融资难度加大、融资成本高增，与金融服务实体经济的宗旨相悖，也不符合当前稳经济的政策背景。二是从收益率水平来看，2022年全年利率债收益率基本持平，3年国债下行4bp，10年国债上行约5bp，同期3年AAA/AA+中短期票据收益率分别上行约26bp、45bp，信用债性价比较高。三是从分位数来看，年末1年期信用利差处于40%-90%分位数区间（2015年以来，下同），3/5年信用利差处于90%以上分位数区间，信用利差修复空间较大。

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 risk 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 risk 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	1.0347
期末单位集合计划资产净值	1.0449
期末单位集合计划累计资产净值	1.0449
期末集合计划资产净值	6,989,610.66
本期集合计划利润总额	68,143.19
本期集合计划净值增长率（%）	0.9858
集合计划累计净值增长率（%）	4.49

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	270,672.24	3.8544
存出保证金	692.30	0.0099
股票投资	631,763.00	8.9963
债券投资	6,119,374.41	87.1395
合计	7,022,501.95	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	15,500	326,215.00	4.6672
日常消费	100	172,700.00	2.4708
工业	2,300	132,848.00	1.9006
合计	17,900.00	631,763.00	9.0386

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 (%)
019638.SH	20 国债 09	20,000.00	2,025,864.66	28.9840
019679.SH	22 国债 14	16,000.00	1,610,969.86	23.0480
163093.SH	20 成高 01	10,000.00	1,036,498.90	14.8291
194201.SH	22 长兴 D1	10,000.00	1,031,013.70	14.7506
113060.SH	浙 22 转债	2,000.00	241,590.27	3.4565
113013.SH	国君转债	1,650.00	173,437.02	2.4813
合计	--	59,650.00	6,119,374.41	87.5495

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 100.47%。

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 0.5%	以前一日的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 0.02%	以前一日的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。
业绩报酬	管理人对年化收益率超过 5.2% 的部分，提取其中的 50% 作为业绩报酬。	在符合业绩报酬计提条件时，在收益分配日、投资者退出日和计划终止时计提业绩报酬。	业绩报酬在业绩报酬计提日计提并支付，由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
6,689,061.51	--	--	6,689,061.51

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

