

# 开源周周购 91 天滚动持有 1 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

## 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 1.0179 元，单位累计净值为 1.0179 元。本期集合计划净值增长率为-1.5380%，累计净值增长率为 1.79%。

### 2、投资经理工作报告

#### (1) 投资经理简介

张昱轩先生，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，4 年以上证券从业经历。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。张昱轩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

四季度，产品在流动性管理的基础上，调整了部分持仓，并利用转债波段来增厚收益。后续产品将在现有基础上择机调整。

市场方面，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。

历史上，债市单边快速下跌的行情通常不会持续太久，净值向下的力量终究会逐渐弱化，叠加票息收入的持续累积，净值回撤将是暂时性的。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 月信用债净融资额达-6125 亿，创历史新高，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。

经济弱现实、强预期背景下，央行为保持信贷支持实体经济的力度、推动经济运行整体好转需要营造有利的流动性环境，资金面合理宽松无虞。债市调整以来，各类资产波动明显加剧，利率存在年中扰动空间，但立足于经济变化情况，有充足反应期。未来管理人将继续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。

## 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。

## 三、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   | 1.0338        |
| 期末单位集合计划资产净值   | 1.0179        |
| 期末单位集合计划累计资产净值 | 1.0179        |
| 期末集合计划资产净值     | 93,764,753.02 |
| 本期集合计划利润总额     | -1,801,526.96 |
| 本期集合计划净值增长率（%） | -1.5380       |
| 集合计划累计净值增长率（%） | 1.79          |

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<br>发放日 | 每 10 份集合计划分红金额 (元)<br>(保留 2 位小数) |
|-----------|----------------------------------|
| --        | --                               |
| 合计        | --                               |

## 四、 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  | 425,264.31     | 0.3297      |
| 清算备付金 | 672,479.81     | 0.5213      |
| 存出保证金 | 7,245.43       | 0.0056      |
| 债券投资  | 127,627,792.60 | 98.9424     |
| 证券清算款 | 259,210.78     | 0.2010      |
| 合计    | 128,991,992.93 | 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 (%) |
|--------------|----------------|------------|---------------|------------|
| 175836.SH    | 21 西高科         | 150,000.00 | 15,627,739.73 | 16.6670    |
| 032280855.IB | 22 榆神能源 PPN001 | 100,000.00 | 9,867,265.75  | 10.5234    |
| 185176.SH    | 21 天风 05       | 100,000.00 | 9,851,890.41  | 10.5070    |
| 184521.SH    | 22 航高债         | 100,000.00 | 9,846,835.62  | 10.5016    |
| 177740.SH    | 21 明升 01       | 90,000.00  | 9,691,841.10  | 10.3364    |
| 182757.SH    | 22 咸金 05       | 60,000.00  | 5,975,794.52  | 6.3732     |
| 127793.SH    | PR 草堂债         | 90,000.00  | 5,763,401.26  | 6.1466     |
| 163189.SH    | 20 兰石 01       | 50,000.00  | 5,236,828.77  | 5.5851     |

|           |          |            |               |         |
|-----------|----------|------------|---------------|---------|
| 163506.SH | 20 楚昌 01 | 50,000.00  | 5,159,383.56  | 5.5025  |
| 194817.SH | 22 渭南 01 | 50,000.00  | 5,027,541.10  | 5.3618  |
| 合计        | --       | 840,000.00 | 82,048,521.82 | 87.5046 |

### 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。

## 五、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 137.57%。

## 六、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。 |

## 七、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        |
|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 93,275,317.26 | 43,763,989.57 | 44,919,029.71 | 92,120,277.12 |

## 八、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。

### 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。

