开源守正5号集合资产管理计划

2022年度资产管理报告

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1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。

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

邮政编码：710002

法人代表：李军

联系人：刘滋

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：上海市徐汇区龙田路 190 号 2 号楼二层

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 0.8593 元，单位累计净值为 0.8593 元。本期集合计划净值增长率为-14.7942%，累计净值增长率为-14.07%。

2、投资经理工作报告

（1）投资经理简介

陈哲先生，西北大学经济学硕士，西安交大经济学在读博士，10 年以上证券从业经历。2012 年入职开源证券，历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经理。陈哲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。

张昱轩先生，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，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总经理助理，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

2022年权益市场全年呈现宽幅震荡走势：全年上证指数录得下跌14.95%，代表成长股的创业板指全年大幅下挫近28%，权重下跌亦较为猛烈，沪深300全年回撤超21%，反映赚钱效应的中证1000指数也有21%的跌幅。复盘2022年全年，我们完全可以将2022年定义为“宏观交易大年”，权益市场受到了外部市场的极大影响。2022年一开年就面临了两大黑天鹅事件：俄乌冲突的突然爆发+美国高通胀持续的超预期使得权益市场外资避险需求提升，战争与疫情带来的全球供应链的缺失错配叠加美国大量的刺激补助极大的抬升了欧美通胀水平，贯穿全年的美联储大幅度高频加息抬升人民币贬值压力，外资回流美国的趋势不断加快。

国内方面，2022年疫情对我国经济基本面的影响环比加深，这点完全与市场2021年的展望不同，奥密克戎的高传染性使得国内动态清零政策面临巨大考验，2022年年初因为疫情在全国多地

区的爆发以及俄乌冲突导致的能源成本价格飙升使得权益市场在1季度几乎呈现出单边下行的态势。随后市场开始期待类似原始毒株及德尔塔两波高峰后较为平稳的国内消费经济环境，上游原材料价格方面达到了近年峰值，市场亦开始预期成本价格边际拐点的出现，多因素叠加后大盘开始迅速反攻。自二季度中旬开始走出一轮较大程度的反弹行情，以电新、汽车为代表的成长股表现优异。进入下半年后市场期待的反弹并未继续延续，全国各地此起彼伏的疫情爆发让各地政府进入了最严格的管控阶段，中小企业面临疫情以来最大考验。海外俄乌冲突的持续叠加美国的过度刺激使得欧美通胀数据连续超市场预期，而国内房地产行业在年中的暴雷进一步加剧了经济下行的压力。在多重压力下，国家在疫情防控政策、经济监管政策上出现转向，11月国内防疫政策几乎180度转向，历史上第一次非常重视的提出消费层面对经济的积极拉动效应。在一系列国内政策的暖风支持下，市场终于对经济恢复信心，海外加息节奏趋缓及欧美衰退的预期也让人民币展开反攻，外资一转此前快速流出的态势开始持续买入A股，年底A股在大消费、房地产等板块的带领下逐渐走出困境。

在产品持仓及运作思路方面，产品自4月中旬完成投资经理的交接更替之后对投资方向及持仓运作策略做出了一定调整，对港股、电新、科技等相关方向做出减仓，增加了高端制造（化工、军工）、前期超跌的大消费（食饮、社服、纺服、传统医药）等方向的配置比例。仓位上基于此前的超跌行情逐步加仓，在3季度因宏观风险因素加大对整体仓位做出了一定控制。综合来看，守正5号产品一方面秉持延续了我们此前系列产品一贯的思路，坚持中长视角的配置策略，自下而上的在较高景气度及行业竞争格局优异的赛道中精挑优质资产；另一方面在22年全年疫情反复+欧美通胀+俄乌冲突导致的宏观基本面不确定的背景下，守正5号相比其他系列产品整体加强了防御性及超跌板块方向的配置，旨在希望加强对产品回撤幅度的控制，进一步平抑产品波动，整体提升持有产品的投资者们的持仓体验。从全年运行的实际效果来看，防御性及超跌板块组合的配置在全年市场的巨幅波动中起到了一定的保护作用，也基本达到了我们的配置初衷，产品净值跑赢市场，自2022年4月调整思路及策略以来，产品净值累计上涨4.71%，阶段跑赢同期上证指数7.16%，沪深300指数10.28%，产品净值增幅明显跑赢市场。

展望2023年，我们对国内经济的恢复以及权益市场的回暖有着更为充足的信心：一方面众多不确定的风险因素逐步在2022年落地，疫情防控政策的转向优化让我们终于能够摆脱这一近三年来最大的不确定因素。海外俄乌冲突影响边际钝化，美联储加息周期大概率在2023年结束，人民币重新企稳，这些迹象均表明2023年的中国权益市场将在大类资产配置视角下更加具备配置性价比。因此相比宏观变数极大的2022年，在2023年我们会更聚焦于国内的内生因素及各行业本身的基本面情况。具体来看，我们2023年的配置方向会主要沿经济复苏和高端制造两大方向，关于经

济复苏方向，2022年年底的政治局经济会议上国家重点强调了2023年经济企稳回升的必要性，以加大财政支持力度及提振消费内需为抓手去做好经济增长。因此我们判断在经济温和复苏的背景下，大消费方向非常值得期待，一方面消费板块经历了2年的下跌调整，板块估值更为合理，许多方向上出现具备明显性价比的配置标的；另一方面消费板块彻底放下疫情这一不确定风险因素，上游成本压力也明显出现环比回落，成本及需求两端明显向好，在这个背景下大消费板块在2023年可能成为市场一大投资主线。因此我们会积极围绕医药、食饮、社服等方向进行深入布局，进一步发挥我们团队的协作能力，把握刺激政策及内需修复的增长脉络，沿经济复苏路径进行优化布局。在高端制造方向，自2018年中美贸易战以来，西方对我国的高端制造业进行了全方面的制裁和打压，高端制造自主可控的必要性逐渐提升。2022年初的俄乌冲突之后，全球供应链体系进一步发生变化，多年以来的全球化趋势出现逆转，作为全球第二大经济体，作为世界第一大制造业国家，我们比以往任何时候都更加需要全产业链条的自主可控、安全可控。中国作为14亿人口大国在未来要实现民族振兴、经济崛起现如今更加依靠高端新兴产业的帮助加持，我国的经济产业结构转型方兴未艾。此外，我们看到中国和西方国家尤其是中美之间的对抗愈发激烈，近年来周边地区包括台海、朝鲜半岛、南海、日韩、印度等等地区的地缘政治格局形势愈发复杂严峻，国土安全、产业安全、信息安全的重要性愈发凸显。因此我们在2023年更加侧重代表安全自主的国防军工、高端机械制造等板块，产品会围绕高端制造产业安全、自主可控方向进行配置。

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	1.0085
期末单位集合计划资产净值	0.8593
期末单位集合计划累计资产净值	0.8593
期末集合计划资产净值	110,008,573.07
本期集合计划利润总额	-22,810,317.40
本期集合计划净值增长率（%）	-14.7942
集合计划累计净值增长率（%）	-14.07

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	1,160,550.38	1.0521
存出保证金	3,818,236.25	3.4614
股票投资	75,235,791.88	68.2044
债券投资	30,094,732.07	27.2821
合计	110,309,310.58	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(%)
日常消费	1,286,548	26,998,764.88	24.5425
医疗保健	719,150	19,561,732.00	17.7821
可选消费	448,000	18,899,660.00	17.1801
工业	972,700	9,775,635.00	8.8862
合计	3,426,398.00	75,235,791.88	68.3909

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	189,000.00	19,866,421.73	18.0590
113011.SH	光大转债	97,770.00	10,228,310.34	9.2977
合计	--	286,770.00	30,094,732.07	27.3567

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

报告期末本集合计划总资产/净资产的值为 100.27%。

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	计提基准	计提方式	支付方式

别			
管理费	年管理费率为1%	每日计提	按自然季度支付
托管费	年托管费率为0.02%	每日计提	按自然季度支付
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。	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。

八、 集合计划财务会计报告

1、 资产负债表

单位：元

资产	期末余额	上年年末余额	负债和所有者权益	期末余额	上年年末余额
资　产：			负　债：		
银行存款	1,160,550.38	2,684,462.32	短期借款	0.00	0.00
结算备付金	0.00	0.00	交易性金融负债	0.00	0.00
存出保证金	3,818,236.25	33,727,078.84	衍生金融负债	0.00	0.00
衍生金融资产	0.00	0.00	卖出回购金融资产款	0.00	0.00
交易性金融资产	105,330,523.95	106,811,036.62	应付清算款	0.00	0.00
买入返售金融资产	0.00	0.00	应付赎回款	0.00	0.00
发放贷款和垫款			应付管理人报酬	273,272.08	382,049.16
债权投资	0.00	0.00	应付托管费	5,465.43	7,640.95
其他债权投资			应付销售服务费	0.00	0.00
应收清算款	0.00	0.00	应付投资顾问费	0.00	0.00
应收利息	0.00	-7,436.16	应交税费	0.00	0.00
应收股利	0.00	0.00	应付利息	0.00	0.00
应收申购款	0.00	0.00	应付利润	0.00	0.00
其他资产	0.00	0.00	其他负债	22,000.00	0.00

			负债合计	300,737.51	389,690.11
			所有者权益		
			实收资金	128,022,450.63	141,619,831.48
			其他综合收益		
			未分配利润	-18,013,877.56	1,205,620.03
			所有者权益合计	110,008,573.07	142,825,451.51
资产总计	110,309,310.58	143,215,141.62	负债和所有者权益总计	110,309,310.58	143,215,141.62

2、 损益表

单位：元

项目	本期金额	上年金额
一、收入	-21,547,042.96	1,060,813.08
1.利息收入	440,150.81	554,509.19
2.投资收益（损失以“-”填列）	-25,086,293.88	-2,106,523.05
其中：以摊余成本计量的金融资产终止确认产生的收益	0.00	0.00
3.公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	3,099,100.11	2,612,826.94
4.汇兑损益（损失以“-”号填列）	0.00	0.00
5.其他业务收入	0.00	0.00
二、费用	1,263,274.44	988,679.96
1.管理人报酬	1,182,378.04	959,897.48
2.托管费	23,647.43	19,197.90
3.销售服务费	0.00	0.00
4.投资顾问费	0.00	0.00
5.利息支出	12,023.62	0.00
其中：卖出回购金融资产利息支出	12,023.62	0.00
6.信用减值损失	0.00	0.00
7.税金及附加	0.00	7,690.70
8.其他费用	45,225.35	1,893.88
三、利润总额	-22,810,317.40	72,133.12
减：所得税费用	—	—
四、净利润	-22,810,317.40	72,133.12
五、其他综合收益		
六、综合收益总额	-22,810,317.40	72,133.12

3、 所有者权益变动表

单位：元

项目	本期金额			上期金额		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、上期期末余额	141,619,831.48	1,205,620.03	142,825,451.51	106,872,033.21	0.00	106,872,033.21
二、本期期初余额	141,619,831.48	1,205,620.03	142,825,451.51	106,872,033.21	0.00	106,872,033.21
三、本期增减变动额（减少以“-”号填列）	-13,597,380.85	-19,219,497.59	-32,816,878.44	34,747,798.27	1,205,620.03	35,953,418.30
（一）综合收益总额		-22,810,317.40	-22,810,317.40		72,133.12	72,133.12
（二）产品持有人申购和赎回	-13,597,380.85	3,590,819.81	-10,006,561.04	34,747,798.27	1,133,486.91	35,881,285.18
其中：1、产品申购	11,668,120.17	-1,047,328.12	10,620,792.05	54,665,434.75	1,108,822.65	55,774,257.40
2、产品赎回	-25,265,501.02	4,638,147.93	-20,627,353.09	-19,917,636.48	24,664.26	-19,892,972.22
（三）利润分配		0.00	0.00		0.00	0.00
（四）其他综合收益结转留存收益						
四、本期期末余额	128,022,450.63	-18,013,877.56	110,008,573.07	141,619,831.48	1,205,620.03	142,825,451.51

九、 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
141,619,831.48	11,668,120.17	25,265,501.02	128,022,450.63

十、 重大事项报告

1、报告期内，本集合计划进行了两次投资经理的变更，2022 年 4 月 19 日由陈明、羊倩仪变更为陈哲、羊倩仪，2022 年 6 月 14 日由陈哲、羊倩仪变更为陈哲、张昱轩，现任投资经理履历信息见本报告投资经理简介相关内容。

十一、 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

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。

开源证券股份有限公司

二〇二三年三月二十八日