

开源周周购 91 天滚动持有 1 号集合资产管理计划

2023 年第一季度资产管理报告

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：2023 年 1 月 1 日—2023 年 3 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

联系人：林诗琪

联系电话：021-52629999

4、代理推广机构（如有）

代销推广机构名称：上海联泰基金销售有限公司

法定代表人：尹彬彬

办公地址：上海市普陀区兰溪路 900 弄 15 号 526 室

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

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 1.0479 元，单位累计净值为 1.0479 元。本期集合计划净值增长率为 2.9472%，累计净值增长率为 4.79%。

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

一季度，产品以确定性的票息策略为主，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。

回顾来看，一季度利率债表现乏善可陈，市场预期虽然几经反转，但十年国债利率基本在 10BP 以内波动，其走势大致可以分为三个阶段：1) 年初至春节，交易主线是疫后复苏，高频指标体现复苏信号叠加春节假期消费数据亮眼，基本面回暖带动利率债调整；2) 春节-2 月底，基本面真空期叠加资金收敛整体震荡为主，由于市场对于经济增长的预期较为充分，因此长端品种对利空相对钝化；3) 2 月底-3 月底，增长预期反复，欠配压力释放。两会将增长目标定在 5%左右，且并未出现超预期政策，“不大干快上”要求下，投资者对增长预期出现下修，叠加中小银行出现资产荒，理财规模企稳，前期积累的欠配压力释放，利率债持续下行。整体来看，一季度的市场博弈特征较为明显，表现为数据越好越担心政策退出，降准落地反而开始兑现浮盈。海外银行风波和同业监管等传闻也持续扰动债市情绪，窄幅波动的特征进一步强化。

信用债方面，一季度信用债收益率和利差双双走低。一季度的信用债估值修复的逻辑，一方面在于供需两端的失衡：年初银行端通过低价信贷投放抢占市场份额，企业端发行债券的动力不足，信用债供给减少，而随着部分信贷资金流入理财等产品，理财负债端规模扩张，信用债需求量增大；另一方面，一季度利率波动空间有限，中小银行贷款发放困难，银行端、保险端和理财端通过参与利率债市场博取波段收益的难度较大，因此信用票息成为较为一致的选择。

展望二季度，利率债方面，国内经济沿着出行-基建-地产链的路径进行修复，但宏观数据和

微观体感上存在背离，反映出本轮复苏的动能仍主要来自于结构性板块的此消彼长和政策拉动，内生性动能仍有待稳固，经济循环仍有待畅通，局部景气行业少且集中，尚未形成全局向上的增长态势。因此，不同行业间的修复存在分化，服务业的景气改善最大，基建和制造业维持韧性，但是必选和大件消费恢复分化，地产销售与投资分化，就业收入改善滞后的背景下，修复持续性和弹性也存在分歧。因此，二季度的关注点主要在：1) 经济在低基数效应下同比好转背后的内生动能、可持续性和环比走势；2) 就业-工资-消费良性循环的速度和斜率，以及地产供需的良性循环，这将是经济持续复苏的关键；3) 大兴调研之风后是否会有提振信心的政策出台，在4月和7月的政治局会议的关键时点值得关注。

二季度信用债的供需失衡的现状将有所缓解，但配置端仍有需求。供给方面，二季度信贷可能进入“量增价稳”的阶段，二者比价效应逐渐消失，有望带动企业发债回暖。配置端，由于低息信贷资产的退出和信贷需求的改善，中小银行的贷款投放有望上量，从而降低配债比例。此外，理财产品作为配置端的主力，在一季度季节性回流和资产绝对收益率较高的背景下迎来发行小高峰。展望二季度，在存款自律机制引导中小行降低存款利率的背景下，高息存款对理财分流影响降低，理财规模有望进一步上升，理财产品配置需求仍在。

综上，不论从宏观环境还是供求关系来看，二季度债市的利多因素减弱，但不足以发生大逆转。利率中枢长期下行的趋势没有改变，短期波动仍难以打破震荡格局。二季度利率债整体的操作难度依然较大，票息策略仍有惯性。因此，二季度仍然在享受票息的基础上谨防脉冲式冲击，维持杠杆平稳运转，控制久期，提升流动性资产比重。今年利率债预计维持窄幅震荡格局，久期策略偏谨慎，一旦利率低于2.8%或降负债成本政策出台，考虑减持长久期债券调整持仓。城投债配置方面，避免过度下沉地方财政压力较大的地区，关注融资较顺畅的区域2年期以内城投，仍有一定利差保护空间。

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。

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	1.0179
期末单位集合计划资产净值	1.0479
期末单位集合计划累计资产净值	1.0479
期末集合计划资产净值	91,475,536.28

本期集合计划利润总额	2,415,656.19
本期集合计划净值增长率(%)	2.9472
集合计划累计净值增长率(%)	4.79

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

红利发放日	每10份集合计划分红金额(元) (保留2位小数)
--	--
合计	--

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	9,737,238.24	7.7779
清算备付金	457,160.48	0.3652
存出保证金	5,781.25	0.0046
债券投资	114,990,380.82	91.8523
合计	125,190,560.79	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(%)
032280855.IB	22榆神能源PPN001	100,000.00	10,202,252.05	11.1530
184521.SH	22航高债	100,000.00	10,148,630.14	11.0944
185176.SH	21天风05	100,000.00	10,108,917.81	11.0509
032380195.IB	23延安城投PPN001	100,000.00	10,102,622.95	11.0441
175836.SH	21西高科	100,000.00	10,036,109.59	10.9714

177740.SH	21明升01	90,000.00	9,198,221.92	10.0554
182757.SH	22咸金05	60,000.00	6,128,564.38	6.6996
127793.SH	PR草堂债	90,000.00	5,875,916.05	6.4235
032000673.IB	20西安航天PPN001	50,000.00	5,232,294.52	5.7199
184343.SH	22赣投02	50,000.00	5,137,506.85	5.6163
合计	--	840,000.00	82,171,036.26	89.8285

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。

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 136.86%。

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	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ki（年化）。投资者业绩报酬计提期间的	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	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

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Ki（年化）。具体以管理人公告为准。	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。	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、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
92,120,277.12	35,045,111.91	39,875,401.65	87,289,987.38

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) 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。

