

# 开源周周购 91 天滚动持有 1 号集合资产管理计划

## 2024 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：2024 年 1 月 1 日—2024 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计划资产，但不保证本计划一定盈利，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。

### 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

法定代表人/负责人：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：南京苏宁基金销售有限公司

法定代表人：钱燕飞

办公地址：江苏省南京市玄武区苏宁大道 1-5 号

代销推广机构名称：奕丰基金销售有限公司

法定代表人：TEO WEE HOWE

办公地址：深圳市前海深港合作区前湾一路 1 号 A 栋 201 室（入驻深圳市前海商务秘书有限公司）

代销推广机构名称：京东肯特瑞基金销售有限公司

法定代表人：邹保威

办公地址：北京市海淀区西三旗建材城中路 12 号 17 号平房 157

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 1.0438 元，单位累计净值为 1.1438 元。本期集合计划净值增长率为 1.7978%，累计净值增长率为 14.38%。

### 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

产品主要投资于交易所及银行间债券，一季度产品通过债券投资交易及相应的杠杆套息，取得了较好的收益，产品回撤幅度较小，一季度产品运作整体较为平稳。

市场方面，本轮债券牛市自 2023 年四季度开启，延续至 2024 年一季度，市场围绕“资产荒”、资金面波动、基本面变化、政策面预期、风险情绪博弈的主线进行交易，推动债市利率、期限利差趋势性收缩。截止一季度末，30Y 国债活跃券收益率较年初下行 38bp 至 2.46%，10Y 国债活跃券收益率较年初下行 27bp 至 2.29%，1Y 国债活跃券收益率较年初下行 36bp 至 1.72%。

1 月，流动性保持总量充裕、价格均衡，债市延续强势，长端与超长端国债收益率连触新低。年初以来，资金面相对平稳，叠加降准与定向降息的宽松预期，机构持续增配，各期限利率均震荡下行，长端偏强，10Y 国债活跃券收益率向下突破 2.5%。

2 月，债市持续演绎“资产荒”行情，在降准与定向降息落地的护持下，资金价格维持在较低水平，长、短端继续走强。基本面方面，节后复工情况较不理想，风险资产明显走弱，而债券供给节奏偏慢，机构欠配情绪强烈，债市表现仍然强劲。前期国开表现相对较弱，做窄品种利差价值凸显，同时，资金面助力各期限利率顺畅下行，在此过程中 Carry 逐渐变薄，机构转向久期策略，10Y 国债活跃券收益率向下突破 2.4%，30Y 国债活跃券收益率向下突破 2.5%，30Y-10Y 期限利差收窄至 11bp，均位于历史低位。

3 月，两会期间宣布的宏观目标较为温和，地产政策动向未对主线逻辑产生过多干扰，银行净息差持续承压，新一轮存款利率调降预期在途，长端与超长端再创新高。全月来看，10Y 国债活跃

券收益率在 2.3%上下波动，30Y 国债活跃券收益率持续低于 2.5%，各类利差极致压缩，市场恐高情绪逐渐升温，长端与超长端“W”型盘整，隐含税率缓慢修复，交易力量推动债市日内波动明显放大。

信用债方面，一季度信用债供给常态化，共计发行 3.57 万亿元，净融资 7644 亿元，较去年同期增加了 1962 亿元。信用债供给结构发生明显变化，具有较高票息的低评级、区县级、弱区域城投债供给日益稀缺，“高票息”资产更加难寻，由此加剧了债市“收益荒”。

信用债收益率整体压缩，1 月、2 月收益率持续震荡下行，3 月触底后低位窄幅波动。分月来看，1 月中上旬 AA+级长端率先开始压缩，下旬 AA 级长端也开始明显跟进，月末走出快速下行行情；2 月各等级、各期限则普遍保持相对稳定的下行趋势；3 月以来债市波动加剧，机构止盈情绪渐浓，月初触底后信用债收益率也出现一定回调压力，但调整幅度总体较小。从全季度收益率变动看，各等级 1 年期收益率下行 20bp 左右，中长端下行幅度显著偏大，特别是季末市场对超长期信用债的关注度有所提升，AAA 级 5Y 下行 31bp，AA 级 5Y 下行幅度更是高达 53bp，期限利差全面压缩、收益率曲线继续平坦化。总体而言当前信用债资产荒延续，短端下沉空间变狭窄后市场向久期要收益，等级、期限差异在收益率上分化都显著收敛。

信用利差方面，一季度城投债除短久期利差小幅走阔外其余全面收窄。各等级利差波动幅度分化较大，短端信用各等级 1Y 小幅走阔 11~16bp，3Y、5Y 隐含 AAA 级分别收窄 4bp、10bp，低等级利差压缩幅度更大，隐含 AA 级 5Y 最多收窄 33bp。对比同等级、同期限城投债与中短票信用利差表现，城投利差因绝对水平偏低而压缩幅度普遍稍小，隐含 AA(2)级 5Y 最多收窄 37bp，中低等级中长端利差已降至历史极低水平。

利率债方面，各期限收益率均处于低位水平，债券供需向均衡水平修复的过程中，市场对利空消息反应更加敏感，若超长期国债、地方债、政金债超预期集中放量，机构“欠配”可能加速缓解，同时，在经济回升的过程中，长期收益率波动可能加大。

信用债方面，供给或仍难放量。其中城投债难以扭转净融资同比下降趋势，产业债发行受制于企业融资需求，在一季度放量发行背景下二季度大概率环比回落。从历史数据看，二季度信用债净融资也通常小于一季度。分月份看，4 月是发行高峰，而 5 月是全年净融资低点，6 月发行量回升（不过低于 3 月和 4 月高峰），二季度信用债很可能相对欠配。当前信用债在收益率逐步走低的背景下，仅依靠持有至到期的票息策略难以满足收益率要求，在绝对收益要求的背景下，对相对发达区域的城投债可适当进行拉长久期的操作，博取骑乘收益。

当前，基本面和货币条件整体较为平稳，4 月理财资金回流，短端利率、存单及短端信用或将迎来阶段性机会，但央行对于“防空转”仍有一定诉求，且汇率压力有所加大，资金宽松空间或

相对受限，短端或将延续震荡行情。

### 3、内部性声明

#### (1) 运作合规性声明

本报告期内，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，本计划运作合法合规，无损害投资人利益的行为，本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，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等工作。

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、公司相关制度和资产管理计划合同的要求进行。

本计划的投资决策、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	1.1236
期末单位集合计划资产净值	1.0438
期末单位集合计划累计资产净值	1.1438
期末集合计划资产净值	206,983,977.66
本期集合计划利润总额	950,469.63
本期集合计划净值增长率（%）	1.7978
集合计划累计净值增长率（%）	14.38

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）
2024 年 2 月 20 日	1.00
合计	1.00

## 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	5,670,446.91	1.8558
清算备付金	1,363,165.02	0.4461
存出保证金	4,668.92	0.0015
债券投资	298,517,914.79	97.6966



合计	305,556,195.64	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(%)
032000622.IB	20 曲文控 PPN001	200,000.00	21,622,360.66	10.4464
102281046.IB	22 西安航天 MTN001	200,000.00	21,573,622.95	10.4228
194451.SH	22 商洛债	200,000.00	21,495,452.05	10.3851
184343.SH	22 赣投 02	200,000.00	21,160,027.40	10.2231
240663.SH	24 西高科	180,000.00	17,857,257.53	8.6274
115433.SH	23 津投 10	100,000.00	10,698,328.77	5.1687
251364.SH	23 景城 D3	100,000.00	10,672,000.00	5.1560
152474.SH	20 西咸 04	100,000.00	10,518,643.84	5.0818
152980.SH	21 曲控一	100,000.00	10,449,684.93	5.0486
184521.SH	22 航高债	100,000.00	10,432,630.14	5.0403
合计	--	1,480,000.00	156,480,008.27	75.6002

## 3、投资组合报告附注

本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 147.62%。

## 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	每日计提，逐日累计	每自然季度支付一次

	0.40%，以前一自然日集合计划资产净值为基数计提。		
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 $k_i$ （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 $K_i$ （年化）。具体以管理人公告为准。	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40%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。

## 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
231,893,776.11	70,107,445.75	103,711,944.59	198,289,277.27

## 九、重大事项报告

根据《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》（以下简称《资管合同》）的约定，经与托管人兴业银行股份有限公司协商一致，我司于2024年2月在官网发布了《关于〈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〉变更、管理人自有资金参与并设置临时开放期的公告》，公告合同变更及管理人自有资金追加参与的情况并向投资者征求意见。截至该公告约定的临时开放期届满之日，同意变更本集合计划合同及管理人自有资金追加参与的投资者不少于2人，已达到本集合计划存续条件。

根据《资管合同》的约定，修改后的《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》（编号：KYZG-202401010）自2024年2月23日正式生效。

## 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](http://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。

