

开源守正 5 号集合资产管理计划

2023 年第三季度资产管理报告

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：2023 年 7 月 1 日—2023 年 9 月 30 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：每个自然月 16 日（含）开始的 5 个交易日开放，遇节假日顺延；开放期内投资者可以办理参与或退出业务。

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。

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

法定代表人/负责人：朱斌晨

联系人：刘滋

联系电话：029-87606291

4、代理推广机构（如有）

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 0.7555 元，单位累计净值为 0.7555 元。本期集合计划净值增长率为-4.4759%，累计净值增长率为-24.45%。

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。

陈康康先生，西南财经大学金融硕士，非执业注册会计师（CPA），通过法律职业资格考试。3 年以上证券从业经历。2020 年加入开源证券，历任开源证券资产管理总部研究员、投资经理助理、投资经理，具有扎实的金融、财务、法律功底，熟悉信用债的分析定价，熟悉产品运作及交易规则，现任公司资产管理总部固收投资部投资经理。陈康康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

回顾

2023 年前三季度权益市场表现出明显的前高后低的走势，截止 9 月底上证指数录得上涨 1.20%，代表成长股的创业板指则受电新、创新药等拖累表现较弱下跌 14.70%，沪深 300 下跌 4.76%，小票表现则相对良好，万得微盘指数自年初以来上涨 38.44%。A 股整体表现上呈现明显的分化行情，市场整体对宏观经济走势呈现悲观态度。产品年初以来累计收益率为-12.08%阶段性跑输市场，主要受顺周期方向表现远逊于预期拖累导致。

具体来看，春节过后，3-6 月的宏观数据接连走弱，PPI 跌幅不断扩大，CPI 也走势疲软，阶段性反映出我国当前需求较为疲软，经济复苏压力逐渐加大的态势。在这个背景下，与经济复苏相关的顺周期板块在开始明显跑输市场，社会服务、商业零售、房地产、食品饮料等板块跌幅排名靠前。经济复苏乏力的背景下，CHATGPT 横空出世，以人工智能、信息创新为代表的新科技技术热点方向表现突出，通信、计算机板块表现优异，随后在新技术落地方向传媒游戏、机器人、智能驾驶等方向接力表现，整个 TMT 板块在年内跑出了明显的超额收益。进入三季度后，7 月政治局会议定调后，重磅政策陆续出炉，包括央行的超预期降息，资本市场一系列印花税调整及限制减

持在内的支持政策，多地房地产相关的各种支持政策等等。在持续不断的超市场预期政策不断推出后经济大盘在 7-9 月环比持续改善，宏观高频数据提示经济触底回升的概率在提升。但受海外欧美通胀超预期顽固的影响，美联储不断加息背景下，美债收益率、美元指数创下十几年纪录高位，海外资金不断流出 A 股，三季度北向资金累计净卖出超 1000 亿，对缺乏增量资金的 A 股市场信心造成重创，市场信心来到冰点，市场多个方向创出阶段新低，悲观情绪空前浓厚。

在产品持仓及运作思路方面，产品自去年 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（餐饮、社服、纺服、传统医药）等方向的配置比例。进入二三季度后随着经济复苏动能环比走弱进一步得到确认，产品此前配置的顺周期板块开始加速回调，产品立即控制仓位，对不符合增长要求或未来竞争格局变差的持仓方向及时做出调整，对具备高竞争壁垒的高端制造板块加重了配置，同时产品积极拓展新的配置方向和思路，加强了对高分红类型标的的关注；对经过多轮调整估值相对安全的医药、电力设备方向也加强了关注，为后续市场纠偏反弹积极做好准备。

展望

展望 2023 最后一个季度，我们认为经济环比复苏确定性越来越高，此前 6-8 月大概率为经济复苏动能年内压力最大的阶段，随着中下游企业部门近几个月持续的降价去库存，当前库存历史分位水平越来越接近历次经济周期向上拐点，我们相信进入 4 季度的顺周期板块表现会强于上半年。2024 年以来我们深刻认识到了当下经济消费环境预期下对市场整体投资研究影响的变化，后续我们会继续注意防御性的同时，密切关注市场情绪面和资金面的变化，一旦市场情绪出现扭转，行情开始对过度悲观的投资行为进行纠偏，我们目前适当加配一些周期拐点后更具备弹性向上的行业板块方向则会更好的为产品净值做出贡献，尽快弥补产品的回撤幅度。

具体来看，我们后续的配置方向会主要沿高端制造以及超跌低估的细分高景气经济复苏相关板块进行配置：

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。23 年以来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，海外对我国多领域进行了多轮次的制裁，如何突破“卡脖子”关键科技限制技术是当下我国最为关注的

问题，可以看到华为等企业已经在芯片方向做出了表率。此外，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。因此我们在后续行情中会一如既往的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、自主可控方向进行重点配置。

经济复苏板块方面，居民和企业的资产负债表的恶化情况超过了我们一开始的预估，消费恢复的压力在今年前三季度体现充分，疲弱的经济数据让市场悲观的线性外推致众多优质的消费相关资产定价大幅回落。相关板块整体估值基本回到3年最低，个别方向甚至跌破去年10月低点。我们认为国家正在评估当下经济复苏的韧性及持续性，我国国内消费市场广阔且分化明显，大量居民仍具备较强的消费升级潜力，海外方面今年以来我们也可以看到东盟、俄罗斯、一带一路等相关国家市场方向的市场潜力。因此我们有理由相信在及时调整消费板块相关研究方向及思路后，在当下过度悲观的氛围中我们可以寻找到具备较好潜在增长潜力及收益厚度的方向。

最后，我们仍将继续秉持投资者利益至上的原则，不断加强自身的投研水平，严格遵守投资纪律，立足于深入的基本面研究，力争为投资者实现长期的可观回报。

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	0.7909
期末单位集合计划资产净值	0.7555
期末单位集合计划累计资产净值	0.7555
期末集合计划资产净值	89,075,401.55
本期集合计划利润总额	-4,248,777.00
本期集合计划净值增长率（%）	-4.4759
集合计划累计净值增长率（%）	-24.45

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	1,462,432.71	1.6414
存出保证金	3,362,199.63	3.7737
股票投资	61,296,460.92	68.7978
买入返售金融资产	22,975,418.25	25.7871
合计	89,096,511.51	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	1,012,550	25,507,202.50	28.6355
可选消费	325,300	13,761,099.00	15.4488
日常消费	678,497	8,021,222.86	9.0050
工业	182,000	7,245,420.00	8.1340
材料	75,500	4,409,200.00	4.9500
信息技术	155,166	2,352,316.56	2.6408
合计	2,429,013.00	61,296,460.92	68.8141

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 100.02%。

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	若前一自然日产品累计单位	每日计提	按自然季度支付

	净值<1.0000时,当日不收取管理费;若前一自然日产品累计单位净值≥1.0000时,按照0.5%/年收取当日管理费。		
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	对年化收益率超过6%的部分,提取其中的10%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、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
119,537,338.21	--	1,633,197.01	117,904,141.20

九、重大事项报告

1. 本报告期内进行了投资经理变更,自2023年8月23日起,原投资经理张昱轩不再管理该产品,由陈康康先生与现任投资经理陈哲先生共同管理该产品。

2. 本报告期内对开放期、管理费率、管理人业绩报酬计提比例进行了变更,《资管合同》中的“自有资金参与、退出”、“利益冲突与关联交易”等内容进行了调整,规范《资管合同》中的个别表述。修改后的《开源守正5号集合资产管理计划资产管理合同》自2023年9月25日正式生效。

十、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。

