

开源守正3号集合资产管理计划

2024年第二季度资产管理报告

管理人：开源证券股份有限公司

托管人：广发银行股份有限公司

报告期间：2024年4月1日—2024年6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3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：2019年10月17日

集合计划成立规模：46,613,061.38元

集合计划存续期：10年，可展期

集合计划开放期：本集合计划每个自然月9日（含）开始的5个交易日开放，遇节假日顺延；开放期内投资者均可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：广发银行股份有限公司

办公地址：北京市东城区东长街甲2号广发银行大厦

邮政编码：100052

法定代表人/负责人：王凯

联系人：李萌

联系电话：010-65169086

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

代销推广机构名称：北京肯特瑞基金销售有限公司

法定代表人：邹保威

办公地址：北京市海淀区知春路 76 号（写字楼）1 号楼 4 层 1-7-2

联系电话：13552280319

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 0.8612 元，单位累计净值为 0.8612 元。本期集合计划净值增长率为-7.8536%，累计净值增长率为-13.88%。

2、 投资经理工作报告

(1) 投资经理简介

陈明先生，硕士学历，5 年以上证券从业经历。2017 年入职开源证券，历任证券投资总部医药行业研究员、部门副经理，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权益投资部投资经理。陈明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

权益：2024 年二季度市场先扬后抑，4 月初新“国九条”的发布引发市场关注，把加强监管防范风险摆在第一位，这是继 2023 年股市走弱、2024 年初波动放大以来，政策的一次全面思考和布局，对于长期资本市场改革形成指引。另外多项支持房地产重磅政策发布，明确取消全国层面房贷利率政策下限、下调房贷首付款比例和公积金贷款利率、拟设立保障性住房再贷款等，随着北上广深一线城市陆续放松限购，市场对于地产企稳，经济筑底预期改善，上证指数一度回升接近 3200 点。

进入五月中下旬，监管政策与市场解读出现一定偏离，中小微市值个股出现大面积回调，市场风险偏好陡降，局部出现流动性踩踏，随着 IPO 重启，市场对于流动性担忧日益加剧。宏观方面，5 月社融数据 M1 同比-4.2%，整体社融增速下行，此外地缘政治风险再起，如欧盟对自中国进口的电动汽车加征关税、美国大选中主张大幅加征对华关税的特朗普占据上风等，对原本表现较好的出口预期形成压制，人民币对美元汇率开始承压，导致市场期待的降息迟迟未到，财政力度也相对谨慎，经济预期开始出现恶化。从大类资产来看，30 年国债屡创新高，一方面体现风险偏好下行经济偏空的预期开始占据上风，一方面股债跷跷板演绎下，债券对于权益市场流动性有一

定虹吸作用，A股开始连续缩量，市场情绪较为低迷，上证指数跌破3000点。

报告期内产品持续保持高仓位运作，对于接近历史底部的北交所板块进行加仓，但由于市场风格调整，北交所整体有一定承压，另外对于个股风险应对不够及时，导致净值出现波动。

从政策面来看，海外美联储降息周期尚未开启，由于汇率压力央行降息时间表预计推后，而与此同时30年国债屡创新高，过快的上涨背后隐含了风险偏好的极度下降，反应在权益市场呈现出稳定红利资产占优，成长、中小市值个股表现不佳，整体市场缩量流动性堪忧。

近期央行通过一级交易商开展国债借入操作，或为公开市场现券卖出做铺垫。此前央行多次提及长端收益率点位过低，以及机构持仓集中风险，从监管态度来看，对于短期市场非理性避险行为形成一定纠正，而权益市场尤其是中小市值个股在本轮避险行为中遭遇流动性压力，对于股票定价来看，流动性衰竭通常伴随非理性估值，而北交所是目前流动性最大的受损者之一，从历史经验来看，当前诸多北交所个股 $PEG < 1$ ，估值端进入底部区间，随着监管对于市场非理性行为的规范，权益市场流动性有望回暖，北交所板块将获得流动性修复机遇。

主板方面，科技成长是未来政策主导方向，红利资产阶段性占优反应了市场对于经济的悲观预期，但是前期持续下滑的地产已经陆续得到政策托底，随着财税制度改革地方债务问题也有望进一步减轻，经济过渡悲观的预期有望得到修正。海外虽然持续有所扰动，但我们要看到国内企业近几年连续经历外贸打压已具备较好的应对措施，如前期沸沸扬扬的欧盟加征中国电动车关税最后也并未如预期一般悲观，总体下半年科技成长风格有望占优。

未来我们一方面将保持长期看好的创新药配置力度，另一方面加大对于AI领域的覆盖力度，以业绩为抓手，估值为底线进一步提升配置的把握性，提升配置确定性，最后在二季度提升北交所配置的基础上进一步确保业绩增速，把握流动性冲击下的估值修复机遇。

固收：2024年二季度，利率债收益率整体延续下行趋势，随后保持在低位震荡。3月跨季后，受市场配置力量推动，利率呈现加速下行走势，10年期国债逼近2.2%，30年期国债逼近2.4%。4月中下旬，高频数据转好，市场风险偏好提升，叠加央行对长债风险的关注，利率债收益率快速回升，10年期国债回到2.35%、30年期国债回到2.6%附近。5月中下旬，基本面再度走弱，风险情绪收敛，利率债收益率转而下行，由于央行对长债利率的底部约束仍较强，10年期国债围绕2.3%波动，30年期国债围绕2.5%波动，中短债利率不断创出年内新低。

流动性方面，受存款搬家影响，广义基金规模大增，银行和非银的资金分层快速收敛。利率债行情驱动的力量，从银行的配置需求转向广义基金的交易驱动，特别是央行多次提示长端利率风险后，银行资金明显趋于谨慎。

财政政策方面，年初以来政府债发行进度持续偏慢。进入二季度后，设备更新改造、消费品

以旧换新等相关政策的推动较为平缓，房地产方面，地方政府“收储纳保”的体量也不及预期，财政对于稳增长的作用仍然受制于地方债务管控与内需偏弱。

基本面仍然呈现弱复苏态势。海外需求维持高位，受地缘政治风险加剧、国际贸易保护抬头的影 响，出口预期扰动较大；国内方面，实物性消费仍然偏弱，服务性消费保持增长，但受客单价下滑的拖累逐渐显示出增长疲弱；房地产需求在 5 月 17 日新政前趋弱，新政刺激后，市场需求有所改善，高能级城市成交增长比较明显，但需求迭代的速度仍需观察，从二手房到新房的传导也需要时间的验证。

信用债方面，二季度信用债收益率延续下行态势，收益率及信用利差均处于历史低位，资产荒格局延续。需求端，2023 年以来信用债收益率持续下行，带来了持续的增量配置资金，二季度手工补息禁止，大量资金从存款转移到广义基金，信用债配置资金进一步增多，信用债需求旺盛。供给端，城投化债行情下市场高性价比资产大幅萎缩，存量高性价比信用债在充沛资金的追逐下收益率持续快速下行，高收益债券供给已基本消失。信用债收益率在供需两端的推动下已下行至历史低位，多个品种收益率创历史新低，信用利差也大多压缩至历史新低。

展望未来，在宏观环境、政策导向没有明显变化的情况下，债券市场运行的基本逻辑还看不到颠覆性的变化。资金价格、债券收益率及其波动空间大概率低位徘徊。

未来账户投资将继续坚持稳健的投资理念，做好流动性管理，密切跟踪债市变化，努力为投资人提供稳健的投资收益。

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 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	0.9346
期末单位集合计划资产净值	0.8612
期末单位集合计划累计资产净值	0.8612
期末集合计划资产净值	39,147,323.38
本期集合计划利润总额	-3,513,904.02
本期集合计划净值增长率（%）	-7.8536
集合计划累计净值增长率（%）	-13.88

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	2,143,071.14	5.3929
清算备付金	263,056.42	0.6620
存出保证金	50,370.87	0.1268
股票投资	31,278,703.80	78.7107
债券投资	3,915,203.72	9.8523
买入返售金融资产	2,000,020.00	5.0329
其他应收款	88,081.25	0.2217
证券清算款	334.52	0.0008
合计	39,738,841.72	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	772,381	18,681,123.64	47.7200
信息技术	135,618	4,619,039.76	11.7991
日常消费	270,147	2,704,171.47	6.9077
工业	248,603	2,672,482.25	6.8267
可选消费	236,966	2,601,886.68	6.6464
合计	1,663,715.00	31,278,703.80	79.8999

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 (%)
------	------	----	--------	------------

113048.SH	XD 晶科转	22,070.00	2,085,870.17	5.3283
110073.SH	国投转债	16,900.00	1,829,333.55	4.6730
合计	—	38,970.00	3,915,203.72	10.0013

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 101.51%。

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	0.35%	每日计提	按自然季度支付
托管费	0.03%	每日计提	按自然季度支付
业绩报酬	本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
50,164,783.06	—	4,709,628.09	45,455,154.97

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) 《开源守正3号集合资产管理计划说明书》；
- (2) 《开源守正3号集合资产管理计划集合资产管理合同》；

- (3) 《开源守正3号集合资产管理计划风险揭示书》；
- (4) 《开源守正3号集合资产管理计划托管协议》；
- (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。

