

开源守正 5 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：中国建设银行股份有限公司陕西省分行

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 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：本集合计划成立后封闭一个月，之后每个自然月 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：刘滢

联系电话：029-87605890

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 0.7175 元，单位累计净值为 0.7175 元。本期集合计划净值增长率为-4.8408%，累计净值增长率为-28.25%。

2、 投资经理工作报告

(1) 投资经理简介

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。

(2) 投资回顾与展望

权益：上半年的 A 股市场跌宕起伏，先是经历了年初小微盘股的流动性冲击，上证指数一度下探至 2600 点，也击穿了不少投资者的心理防线，基本面和市场行情的负反馈令悲观情绪蔓延，“销户”、“躺平”之类的声音比比皆是。此后市场虽然在国家队的积极干预下短暂走出一波反弹行情，但随着宏观经济数据下行以及微观层面企业经营情况的普遍下滑，市场信心再度走弱，大盘随之跌破 3000 点，多数行业和个股的跌幅更是远超指数。在此期间，我们的偏股混合类产品股票仓位均在 7 成以上，并仍将继续维持较高仓位运作，依然坚定 2024 整年看多的判断。当然，满仓并不是“躺平不动”，权益团队对市场变化和产品表现保持高度关注，通过每日晨会和每周末的投资经理例会进行充分分析讨论，在总体仓位基本稳定的前提下动态调整不同市场板块之间的配比，优化投资组合。截至 2024 年 6 月 30 日，上半年产品收益率跑赢同期万得全 A 指数。

展望后市，目前投资者对市场后续走势的疑虑仍然存在，但我们认为，尽管国内经济仍处于过渡期，风险压力犹存，但政策端的发力和资金面的改善值得期待，有望逐步改善投资者的风险偏好，驱动市场向上。一方面，监管层更强调“以投资者为本”，表态“该出手就果断出手，纠正市场失灵”，引导股市功能从融资转向投资融资平衡，一系列政策和具体措施的出台体现出决策层

保护中小投资者、呵护和完善资本市场的决心。另一方面，从大类资产配置的角度，国内拥有 300 万亿的存款和 30 万亿的保险资金（股票和基金投资占比不足 15%），而债券和大宗商品等资产价格随着过去的两年时间资金的大量涌入，被迅速推升至高位，配置性价比在逐步降低。虽然短期内由于投资者对股市过度悲观的情绪导致政策面和部分基本面的边际改善并未反映在股票价格上，但随着城投的退出和债券收益率的下行，权益类资产性价比还在进一步抬升，A 股有望获得增量资金流入，逐步走出“阴霾”。

具体方向上，首先，立足于我们的信息资源禀赋，随着北证 50 由于流动性问题跌破上一轮调整的低点，其中优质标的的配置价值愈发突出，产品将继续维持一定的北交所仓位，精选估值合理或偏低、具备较好成长性的新三板和北交所标的择优配置。尽管持续低迷的北交所短期内似乎被投资者“忽视”，但成长的价值终将会被市场发现。而在沪深市场方面，产品重点配置的方向包括现金流稳健的电力设备、具备长期产业逻辑的半导体（主要是 AI 相关）、基本面向好的医药以及部分省内上市公司优质标的。

今年产品的一季报中，我们曾感谢各位在“寒冬”中的坚守，现在，虽然我们所期待的春日之景似乎仍然笼罩阴影，但我们坚信，“春天终将来临”。

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 risk 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	0.7540
期末单位集合计划资产净值	0.7175
期末单位集合计划累计资产净值	0.7175
期末集合计划资产净值	71,235,929.15
本期集合计划利润总额	-3,739,952.27
本期集合计划净值增长率(%)	-4.8408
集合计划累计净值增长率(%)	-28.25

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	278,433.84	0.3908
存出保证金	1,418,205.68	1.9903
股票投资	56,270,337.69	78.9704
债券投资	13,288,009.12	18.6485
合计	71,254,986.33	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 (%)
信息技术	552,330	15,859,248.35	22.2629
医疗保健	1,018,547	14,675,840.02	20.6017
工业	563,137	12,312,150.75	17.2836
日常消费	390,101	7,256,885.01	10.1871
可选消费	383,022	4,205,581.56	5.9037
材料	46,950	1,960,632.00	2.7523
合计	2,954,087.00	56,270,337.69	78.9913

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 (%)
133221.SZ	22 高控 01	100,000.00	10,322,604.11	14.4908
113056.SH	XD 重银转	27,340.00	2,965,405.01	4.1628
合计	--	127,340.00	13,288,009.12	18.6536

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 100.03%。

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。	每日计提	按自然季度支付
托管费	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。	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6%的部分，提取其中的10%作为业绩报酬。

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
106,184,748.97	--	6,906,288.98	99,278,459.99

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。

