

万联证券季添利5号集合资产管理计划

2021年第三季度管理报告

目录

一、重要提示.....	2
二、集合计划产品概况.....	2
三、主要财务指标和集合计划净值表现.....	3
(一) 主要财务指标.....	3
(二) 自集合计划成立以来集合计划份额净值的变动情况.....	3
四、收益分配、运用杠杆、费用及业绩报酬的情况.....	3
(一) 收益分配情况.....	3
(二) 运用杠杆情况.....	3
(三) 费用及业绩报酬的情况.....	4
五、集合计划管理人报告.....	4
(一) 投资经理简介.....	4
(二) 报告期内业绩表现.....	5
(三) 投资经理工作报告.....	5
(四) 管理人履职报告.....	7
六、集合计划投资组合报告.....	7
(一) 集合计划资产组合情况.....	7
(二) 集合计划投资组合报告附注.....	8
(三) 投资期货交易情况的说明.....	8
(四) 投资关联方发行的或者承销期内承销的证券的说明.....	8
七、重大事项报告.....	9
八、备查文件目录.....	9
(一) 备查文件目录.....	9
(二) 存放地点及查阅方式.....	9

一、重要提示

集合计划管理人保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担责任。

集合计划托管人复核了本报告中的主要财务指标和投资组合报告中的数据，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

集合计划管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用集合计划资产，但不保证集合计划一定盈利。

集合计划的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本集合计划的资管合同、说明书及风险揭示书。

本报告期为 2021 年 07 月 01 日至 2021 年 09 月 30 日。

二、集合计划产品概况

- 1、名称：万联证券季添利 5 号集合资产管理计划
- 2、类型：集合资产管理计划
- 3、成立日期：2018 年 12 月 13 日
- 4、成立规模：85,330,800.00 元人民币(不含利息转份额)
- 5、存续期：5 年
- 6、集合计划管理人：万联证券股份有限公司
- 7、集合计划托管人：兴业银行股份有限公司

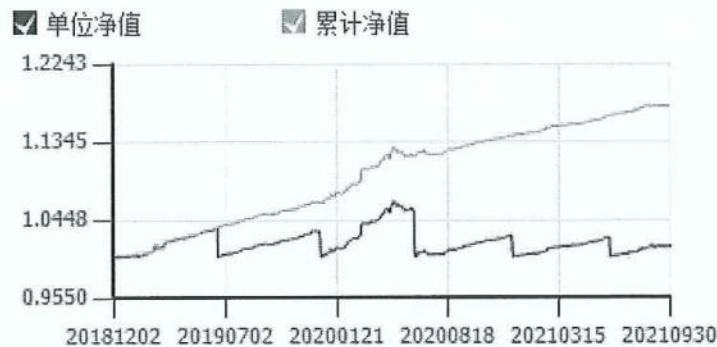
三、主要财务指标和集合计划净值表现

(一) 主要财务指标

单位：人民币元

集合计划本期利润	1,855,078.55
期末集合计划份额净值	1.0120
期末集合计划份额累计净值	1.1781
期末集合计划资产净值	206,743,642.85

(二) 自集合计划成立以来集合计划份额净值的变动情况



四、收益分配、运用杠杆、费用及业绩报酬的情况

(一) 收益分配情况

报告期内，集合计划未进行收益分配。报告期末，集合计划未分配利润为 2,442,675.36 元。

(二) 运用杠杆情况

截至报告期末，本集合计划杠杆倍数（总资产/净资产）为 137.56%。报告期，本集合计划严格按照产品合同要求开展投资，控制杠杆比率，未出现违反合同要求的情况。

（三）费用及业绩报酬的情况

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具体如下：

1、本集合计划的管理费按前一日集合计划资产净值的 0.80%/年费率计提。管理费每日计算，并逐日累计至每季季末，按季支付，由管理人向托管人发送管理费划付指令，托管人复核后于次季度首日起 5 个工作日内从集合计划资产中一次性扣除支付给管理人，若遇法定节假日、休息日等，支付日期顺延。

2、托管费按前一日集合计划资产净值的 0.05%/年费率计提。托管费每日计算，并逐日累计至每季季末，按季支付，由管理人向托管人发送托管费划付指令，托管人复核后于次季度首日起 5 个工作日内从集合计划资产中一次性扣除支付给托管人，若遇法定节假日、休息日等，支付日期顺延。

3、管理人根据投资者每笔份额在对应业绩报酬核算期间计算的实际年化收益率情况，以及相应的业绩报酬计提基准、业绩报酬计提比例，进行业绩报酬的核算和计提。业绩报酬的支付，由托管人根据管理人发送的业绩报酬划付指令于 5 个工作日内从集合计划资产中一次性支付给管理人，若遇法定节假日、休息日或不可抗力致使无法按时支付的，顺延至最近可支付日支付。

期初	期末	业绩报酬计提基准
2021-06-16	2021-09-13	4.20%
2021-09-14	2021-12-13	4.20%

五、集合计划管理人报告

（一）投资经理简介

李晔先生，天津大学管理科学与工程博士，现任万联证券资产管理投资部总经理，具有 13 年债券投资研究经历，曾任中信证券固定收益部总监、研究组主管。

郝鹏先生，天津大学管理科学与工程博士，现任万联证券资产管理投资部投资总监，9 年证券及基金从业经历，历任万家基金专户投资经理及产品副总监，博时基金产品经理，博士后研究员，渤海证券固定收益部研究员。

（二）报告期内业绩表现

截至 2021 年 09 月 30 日,本集合计划单位净值 1.0120,累计单位净值 1.1781。本报告期内,净值季度增长率为 0.9879%。

（三）投资经理工作报告

2021 年第三季度,国内经济呈现五大特征:一是经济动能持续放缓,PMI 向下且在荣枯线继续下探,经济仍处于“类滞胀”环境,疫情扩散、缺芯缺电、能耗双控等短期压力有增无减;二是内外动能依旧悬殊,外需仍是主要支撑,各项经济数据持续低于预期。三季度出口与出口链相关的制造业投资成为经济支撑的动力,而地产与基建受政策制约、民生减负政策与疫情反复影响,消费复苏也面临阻力;三是对互联网巨头的监管与对中小企业的扶持同步推进,8 月以来的“能耗双控”助长了部分周期品价格的上涨势头,通胀压力依然较大;四是 PPI-CPI 剪刀差创新高,制造业订单、生产与成本压力有增无减;五是社融继续下行,结构依然不佳,渠道端受监管限制,主体端需求乏力。

海外方面,欧美的能源危机凸显了新旧能源转型的阵痛,叠加疫情刺激的后遗症,短期难以有效解决供需矛盾。全球能源价格大涨进一步助推全球通胀,叠加经济复苏放缓及疫情的反复,海外经济体面临类滞胀压力,或将为外部政策带来扰动。美联储实施 Taper 政策渐近,同时加息预期有所升温,例如挪威等发达国家以及巴西等新兴经济体的央行已经开始加息,加拿大央行也在 9 月宣布先加息后缩减购债的政策退出路径。此外,美国债务上限问题亟待解决,依然扰动全球金融市场。

第三季度债市方面,7 月超预期降准加剧了市场对于下半年经济下行的担忧,即使短端资金利率维持平稳运行,长端利率演绎经济增速下行、货币宽松的逻辑,债市有所走强。降准之后,货币政策维持平稳,更多高层会议聚焦于宽信用,但地产和城投监管未见放松,在经济下行压力逐步加大的背景下,债券市场进入宽信用和宽货币的博弈,同时流动性环境平稳和资产荒格局延续,长端利率处于窄幅震荡态势。

可转债方面,2021 年初至三季度末,中证转债指数在 9 月回调之后累计上涨 10.68%,在 9 月中上旬的历史高点,中证转债出现了 15.45%的上涨。总体而言,

今年的转债市场至今一共经历了信用事件影响下的快速下行，抱团股大跌下的震荡，中小盘行情带动的快速修复，债市资产荒下的估值膨胀几个阶段。此外，转债市场的日均交易量出现了明显抬升，三季度日成交额均值已经达到 750.42 亿的历史高位。横向比较来看，转债指数的涨幅已经接近中证 500，领先于市场大部分指数，三季度的涨幅更是突出，当前转债无论从估值和价格来看，都处于相对高位，转债市场在 9 月中下旬已经出现了部分回调。

当前转债的高估值已经出现了一定程度的回调迹象，我们认为未来一段时间，在流动性较好的情况下，转债不会出现大规模的极端回调。一部分转债的高估值是由于正股基本面带动的，有锚定的价值支撑，正股业绩趋于稳定的转债可能仍将保持高位。如果有回调，大概率先行压缩一些泡沫较大的超涨标的，所以转债市场会出现内部分化。从前三季度的行业数据来看，正股上行会消化较高的溢价率，比如钢铁、纺服和有色等行业。同样，由于基本面的影响，医药和消费行业正股下行也导致了转股溢价率普遍抬升。此前高景气度的热门板块，如果四季度的业绩能够持续，将会保持高估值运行。此外，转债经过半月调整，已经逐步接近 8 月中旬的估值水平，当前变化节奏相对较快，后期需要紧密关注超涨的周期行业。

2021 年第三季度，本产品投资运作严格控制信用风险，同时积极做好产品流动性管理，保持投资风格稳定，继续以配置 AA+ 及 AAA 中等久期的国有企业债、城投债为主，以少量仓位进行可转债投资以博取弹性收益。面对经济基本面以及债市震荡的不确定性，产品通过降低杠杆、控制组合久期、提高换手率等方式降低了净值回撤的幅度，同时通过债券置换提高组合静态资产收益率。

展望第四季度，全球商品价格的上涨引发的二次通胀的预期，仍会一定程度上推升全球的 PPI 和 CPI，可能会造成全球货币政策收紧；美联储在 9 月 FOMC 基本预告了 11 月开始缩减 QE，叠加债务上限风波和基建法案等，全球市场波动明显加剧。此外，中美关系阶段性缓和改善，为两国经贸关系健康发展和世界经济复苏创造良好条件。国内“能耗双控”带来上游原材料开工率下降，价格上涨，工业企业利润进一步向上游倾斜，这也将进一步影响中下游制造业的生产和投资，加大了经济下行的压力，也加大了信用扩张的难度。

基于上述判断，我们对 2021 年第四季度债券市场保持谨慎，在产品运作思路方面，严控信用风险，以防守为主，坚持票息为王，继续关注各项宏观经济和金融数据，分析经济趋势和宏观政策，进而灵活研判债市的长期趋势和短期波动。具体而言，将加强信用债配置和利率债波段操作，继续秉承稳健的投资理念，充分挖掘中、高等级信用债的配置机会，适度控制组合久期和杠杆，发掘非方向性的一二级套利交易和信用利差交易机会，利用高弹性可转债增厚收益，并做好流动性管理。

（四）管理人履职报告

报告期内管理人严格遵守中国证监会和《万联证券季添利 5 号集合资产管理计划资产管理合同》的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用集合计划资产，在严格控制风险的基础上，为集合计划委托人谋求最大利益。本报告期内，集合计划运作整体合法合规，没有损害委托人的利益。集合计划的投资范围、投资比例及投资组合符合有关法律法规及产品合同的规定。

六、集合计划投资组合报告

（一）集合计划资产组合情况

项目	金额（元）	占总资产比例
银行存款	595,002.32	0.21%
清算备付金	13,049,190.52	4.59%
存出保证金	19,111.34	0.01%
股票投资	0.00	0.00%
债券投资	234,554,300.01	82.48%
资产支持证券投资	0.00	0.00%
买入返售金额资产	0.00	0.00%
基金投资	32,002,275.20	11.25%
其他资产	4,172,288.18	1.47%
合计	284,392,167.57	100.00%

注：在以上表格中由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

(二) 集合计划投资组合报告附注

1、集合计划投资的证券，符合集合计划合同规定的投资范围。

2、集合计划的其他资产构成

单位：人民币元

应收股利	0.00
应收利息	4,172,288.18
应收申购款	0.00
其他应收款	0.00
待摊费用	0.00
证券清算款	0.00
合计	4,172,288.18

(三) 投资期货交易情况的说明

国债期货投资方面，本集合计划为提高投资效率及更好地达到本计划的投资目标，在风险可控的前提下，本着谨慎原则，参与国债期货投资。管理人根据对债券现货和期货市场的分析，发挥国债期货的风险管理功能以及杠杆效应和流动性好的特点。管理人目前投资策略主要包括套期保值策略和套利策略。管理人持有债券现货，通过国债期货空头对冲组合债券现货仓位的市场利率风险并进行组合久期管理；套利策略主要包括跨期套利、跨品种套利、期限套利等。现阶段，管理人主要采用空头套期保值策略对冲债券现货持仓以进行市场利率风险保护和组合久期管理，对冲收益率上行风险，在债市收益率震荡时有较好的套保效果，降低了产品净值回撤的幅度，符合既定的投资目的。空头套期保值仓位在债券市场下跌时可以通过获利抵消部分债券损失，但在债券市场上涨时期货部分面临损失，交易时点及日内价格波动也会影响期货投资损益。

本报告期内，本集合计划投资期货实现损益为-403,050.00 元。报告期末，无期货持仓。

(四) 投资关联方发行的或者承销期内承销的证券的说明

本报告期内，本集合计划无投资于管理人、托管人关联方发行的或者承销期内承销的证券的情况。

七、重大事项报告

本报告期内，管理人的从业人员参与了本集合计划。参与日期 2021 年 09 月 13 日，金额 1,350,000.00 元。参与日期 2021 年 09 月 15 日，金额 400,000.00 元。

八、备查文件目录

（一）备查文件目录

- 1、《万联证券季添利 5 号集合资产管理计划资产管理合同》；
- 2、《万联证券季添利 5 号集合资产管理计划说明书》；
- 3、《万联证券季添利 5 号集合资产管理计划风险揭示书》；
- 4、集合计划管理人业务资格批件、营业执照；
- 5、万联证券季添利 5 号集合资产管理计划验资报告；
- 6、资产管理计划的其他法律文件。

（二）存放地点及查阅方式

文件存放地点：广东广州市天河区珠江东路 11 号高德广场 F 座 18 楼

网址：www.wlzq.com.cn

信息披露电话：020-36653013

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人万联证券股份有限公司。



万联证券季添利 5 号集合资产管理计划托管报告

(报告期：2021 年第三季度)

本托管人依据万联证券季添利 5 号集合资产管理计划的合同、说明书与托管协议（如有），自 2018 年 12 月 13 日起托管“万联证券季添利 5 号集合资产管理计划”（以下简称“本计划”）的全部资产。

报告期内，本托管人严格遵守《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》及其他有关法律法规、本计划合同和托管协议（如有）的规定，诚信、尽责地履行了托管人义务，不存在损害本计划委托人利益的行为。

报告期内，本托管人根据国家有关法律法规、本计划合同和托管协议（如有）的规定，对管理人在本计划的投资运作、资产净值的计算、收益的计算、计划费用开支等方面进行了必要的监督、复核和审查，未发现其存在任何损害本计划委托人利益的行为。

本托管人认真复核了本报告期《万联证券季添利 5 号集合资产管理计划资产管理报告》中的财务指标、净值表现、投资组合报告等内容，认为其真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。



