

万联证券月添利3号集合资产管理计划

2021年第四季度管理报告

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..... | 4 |
| (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..... | 8 |
| 六、集合计划投资组合报告..... | 8 |
| (一) 集合计划资产组合情况..... | 8 |
| (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..... | 9 |
| (四) 投资关联方发行的或者承销期内承销的证券的说明..... | 9 |
| 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..... | 10 |

万
合

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 10 月 01 日至 2021 年 12 月 31 日。

二、集合计划产品概况

- 1、名称：万联证券月添利 3 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：2019 年 8 月 15 日
- 4、成立规模：76,901,655.00 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 | 2,499,264.70 |
| 期末集合计划份额净值 | 1.0029 |
| 期末集合计划份额累计净值 | 1.1273 |
| 期末集合计划资产净值 | 181,421,886.32 |

(二) 自集合计划成立以来集合计划份额净值的变动情况

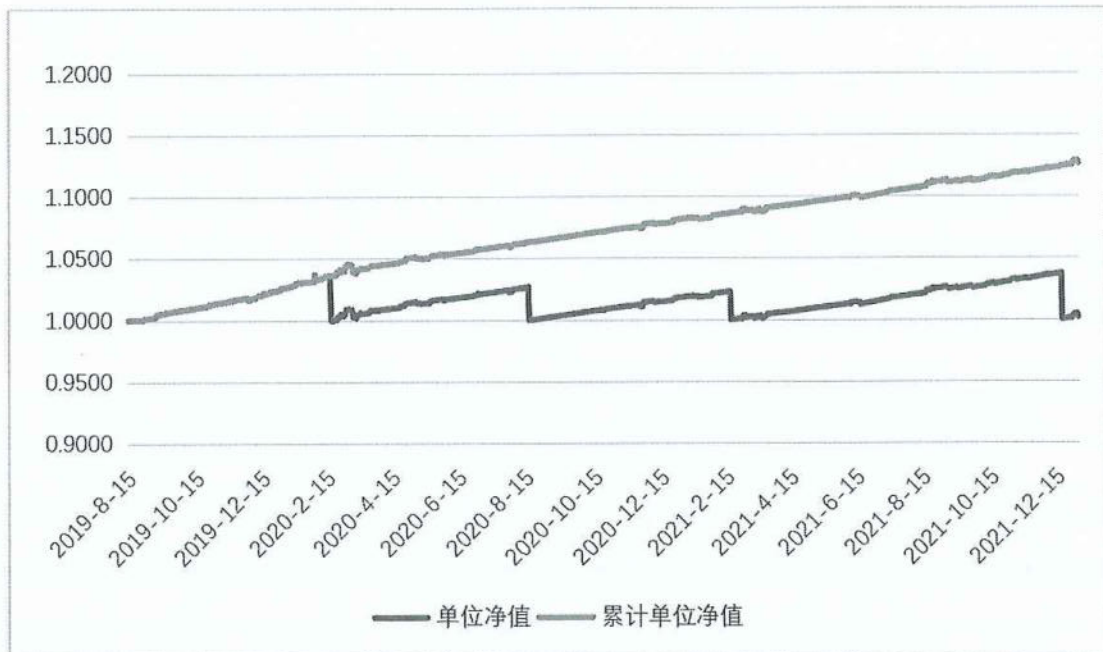


图1：集合计划份额净值的变动情况

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，集合计划进行了收益分配，分配总金额为6,856,609.80元。报告期末，集合计划未分配利润为523,066.20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171.08%。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0.50%/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 |
|------------|------------|----------|
| 2021-08-18 | 2021-12-21 | 4.00% |
| 2021-12-22 | 2022-06-21 | 4.00% |

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。

秦炜先生，四川大学经济学硕士，注册国际投资分析师（CIIA），现任万联证券资产管理投资部投资经理，具有 11 年证券从业经历，历任华西证券、方正证券、华融证券信用业务部项目经理与业务主管，九州证券信用资产管理部副总经理、投资主办。

（二）报告期内业绩表现

截至 2021 年 12 月 31 日，本集合计划单位净值 1.0029，累计单位净值 1.1273。本报告期内，净值季度增长率为 1.4752%。

（三）投资经理工作报告

2021 年第四季度，全球经济在疫情中有着不同的演绎。美国疫情虽然仍在扩散，但各项经济指标却逐渐走强。PMI 数据显示服务业开始接棒制造业，基建法案虽然腰斩，但是对需求改善仍有支撑，从相对其他经济体的比较优势看，美国经济增长仍具韧性。就业率的好转和通胀的持续使得美联储如期开始了量化宽松退出政策，鲍威尔连任后一改鸽派措辞，放弃暂时性通胀表述，提出将讨论加快缩减购债规模。从美联储释放的信号看，加息会非常慎重，但是在看到通胀出现实质性缓解之前，市场会围绕加息反复交易。因此也要关注美元流动性收紧对于全球资本流动和风险偏好的影响。

全球其他国家为了减小疫情对需求的冲击，多数发达国家均通过了大规模的财政刺激法案。需求止跌反弹，劳动成本不断攀升。此外，我们看到 10 月底的 G20 峰会没有给出实质性的气候行动时间表，没有提出更高的减排目标，也没有提出让煤炭逐步退出历史舞台的计划，已经反映了在全球性的能源危机面前，各国做出了让步和妥协。

国内情况不容乐观。疫情后全球经济复苏+以东南亚国家为代表的疫情防控不力带来的替代性出口（量）的需求，以及大宗商品价格上涨（价）的因素，导致出口延续 2020 年以来的韧性，累计增速还位于 30%以上的高位。目前看，全球经济景气指数有所下滑，而且随着全球复工复产继续推进，预计出口份额可能会有所回落，明年出口走弱幅度将成为需求端最大的不确定性，也是考验内部改革政策（地方债和地产严监管）的重要因素。

国内经济仍或面临较大的下行风险，第四季度以来政策层面出现小幅放松。货币政策在美联储退出 QE 的情况下，坚持以我为主，12 月再次全面降准，继续保持流动性平稳，信用条件温和回升。12 月 3 日，银保监会表示要根据各地不同情况，重点满足首套房、改善性住房按揭需求，合理发放房地产开发贷款、并购贷款，加大保障性租赁住房支持力度，促进房地产行业和市场平稳健康发展。在房住不炒的大前提下，预计放松空间有限，主体信用资质的分化将持续。

展望 2022 年，比较确定的是，全球流动性拐点会在 2022 年出现。流动性宽松推动的价格上涨已经接近尾声。虽然供给瓶颈不会很快解决，后疫情时代全球供应链还处于紧平衡，碳中和的远景目标将导致长期通胀中枢的上移，政策退坡背景下需求的回落、经济活动重启加快背景下供应链的修复将有助于通胀压力的缓解。尽管新冠突变毒株频发，但突破疫苗防护体系的概率较低，疫情对经济的影响倾向于逐步降低。中美关系短期内趋于缓和，中期难言乐观，美联储的 Taper 已落地，加息节奏成为 2022 年市场交易的主线。

而国内需求端最大的压力来自于房地产投资，进而可能影响到地方融资平台。政策高压下，信贷、非标等传统融资渠道受阻，加剧房地产资金周转压力，而近期销量也出现明显下滑，销售回款下降，叠加多地加大预售资金监管，禁止房企随意挪用预售资金，导致房企资金链进一步紧张。虽然政策信号已边际转暖，但是信用风险传染仍在持续，行业加速出清，短期内仍处于风险释放阶段，继续关注尾部民营房企风险，尤其关注企业自身现金流和债务压力。在地方政府债务和房住不炒的大前提下，宽信用发力空间有限。

面对国内经济下行压力，积极的财政政策将成为宽信用的主抓手。2022 年的赤字率可能与去年持平，预计不会低于 3%，相对应的国债和一般地方债的赤字规模大约在 3.8 万亿左右（按照 5.5%的 GDP 增速和 3.2%的赤字率推算），国债

赤字规模可能接近 2021 年的规模，一般地方债规模或有所增加。2022 年专项债规模可能继续超过 3 万亿，但是考虑到今年专项债资金发行节奏和使用效率的问题，总规模可能较 2021 年的 3.65 万亿有所回落。

2022 年债券市场收益率可能呈现前低后高的走势。原因在于：一是国内基本面下行压力仍较大，PPI-CPI 剪刀差收窄；二是稳货币政策延续，社融增速将触底温和回升，宽财政不一定带来基建高增速；三是央行维稳意愿较强，对资金面不必过分担忧；四是监管持续增强，持续推进资管产品净值化管理；五是股债性价比在 75%分位数，估值偏高，中美利差仍有压缩空间。

利率债方面，基本面还处于类滞涨阶段，进一步下行空间还需要更多的因素（宽信用不及预期、货币政策进一步放松）去打开，逢高配置的安全边际更高。

信用债方面，预计无系统性风险，监管趋严，信用分层加剧，密切关注弱国企、局部地区信用风险。信用债策略以票息策略和骑乘策略为主，波段交易策略为辅。

具体而言，地产债方面，地产监管常态化，警惕负面舆情引发整个地产行业风险的传导，避险谨慎为首要原则。产业债方面，关注中上游高景气行业和高等级国企产业债机会；钢、煤等短期内甄别头部企业资质，现金流覆盖短债倍数较高的主体可关注骑乘机会。长期来看，因为大宗商品价格波动，煤炭债以及钢铁债有比较大的不确定性，所以需要控制好久期。金融债方面，关注优质银行、租赁、券商等投资波段交易机会，中高等级租赁债仍有一定利差。城投债方面，叠加各区域债务管理加强，预计城投信用环境整体趋稳。但内部分化格局仍将持续，精选区域及城投资质，规避债务压力较大的尾部城投；对于财政收入稳定且债务管理能力较强地区可适当关注中部城投，债务较低的弱地区龙头城投也有一定挖掘价值。

基于上述判断，我们对 2022 年第一季度债券市场保持乐观，在产品运作思路方面，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，并做好流动性管理。

券股份有限
文档骑

(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《万联证券月添利3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 | 517,438.24 | 0.17% |
| 清算备付金 | 3,721,332.89 | 1.20% |
| 存出保证金 | 20,400.42 | 0.01% |
| 股票投资 | 0.00 | 0.00% |
| 债券投资 | 240,142,028.00 | 77.37% |
| 资产支持证券投资 | 0.00 | 0.00% |
| 买入返售金额资产 | 20,000,000.00 | 6.44% |
| 基金投资 | 30,000,000.00 | 9.67% |
| 其他资产 | 15,970,368.80 | 5.15% |
| 合计 | 310,371,568.35 | 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 | 2,389.50 |
| 应收利息 | 4,662,416.13 |
| 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 | 11,305,563.17 |
| 合计 | 15,970,368.80 |

（三）投资期货交易情况的说明

本报告期内，本集合计划无期货交易情况。

（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，本集合计划投资于托管人发行的或者承销期内承销的证券，具体如下：

| 日期 | 名称 | 业务类型 | 证券名称 | 成交清算金额(万元) | 关联关系 |
|------------|---------|--------|------|------------|----------------|
| 2021-12-30 | 月添利 3 号 | 证券申购中签 | 兴业转债 | 26.60 | 证券发行人为集合计划的托管人 |

七、重大事项报告

本报告期内，管理人的从业人员、关联方参与了本集合计划。参与日期 2021 年 10 月 19 日，金额 4,361,800.00 元。参与日期 2021 年 11 月 16 日，金额 2,630,000.00 元。参与日期 2021 年 12 月 21 日，金额 12,650,000.00 元。



八、备查文件目录

（一）备查文件目录

- 1、《万联证券月添利 3 号集合资产管理计划资产管理合同》；
- 2、《万联证券月添利 3 号集合资产管理计划说明书》；
- 3、《万联证券月添利 3 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、万联证券月添利 3 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。

万联证券股份有限公司

2022年1月20日



万联证券月添利 3 号集合资产管理计划托管报告

(报告期：2021 年第四季度)

本托管人依据万联证券月添利 3 号集合资产管理计划的合同、说明书与托管协议（如有），自 2019 年 8 月 15 日起托管“万联证券月添利 3 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《万联证券月添利 3 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。



