

万联证券季添利5号集合资产管理计划

2021年年度管理报告

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.....	5
(一) 投资经理简介.....	5
(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、集合计划会计报表.....	8
(一) 集合计划资产负债表.....	8
(二) 集合计划损益表.....	9
(三) 集合计划所有者权益变动表.....	11
七、集合计划投资组合报告.....	11
(一) 集合计划资产组合情况.....	11
(二) 集合计划投资组合报告附注.....	12
(三) 投资期货交易情况的说明.....	12
(四) 投资关联方发行的或者承销期内承销的证券的说明.....	13
八、重大事项报告.....	13
九、备查文件目录.....	13
(一) 备查文件目录.....	13
(二) 存放地点及查阅方式.....	14



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 1 月 1 日（或成立日）至 2021 年 12 月 31 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	11,349,034.93
期末集合计划份额净值	1.0030
期末集合计划份额累计净值	1.1920
期末集合计划资产净值	191,173,162.69

(二) 自集合计划成立以来集合计划份额净值的变动情况

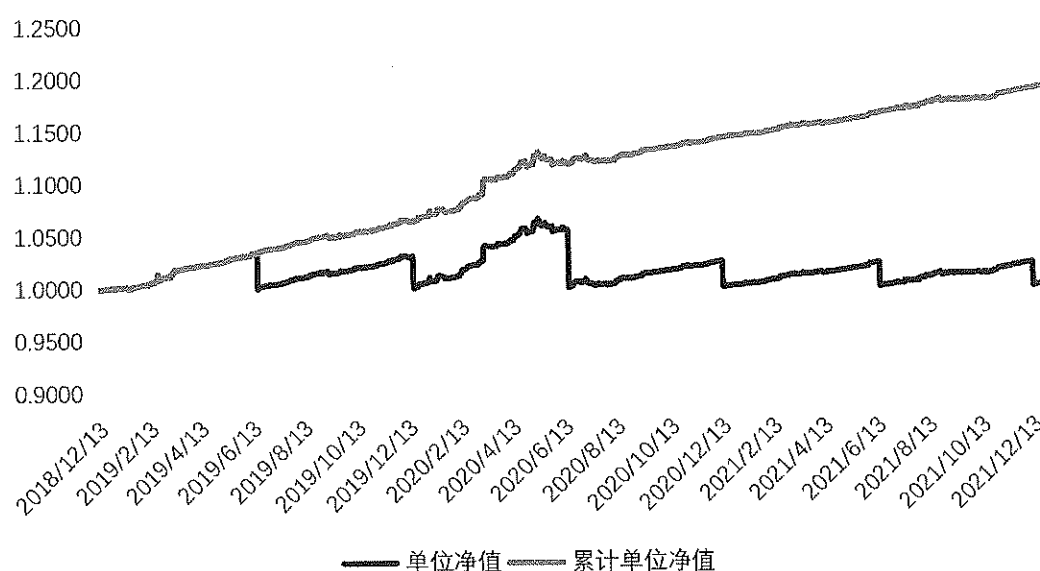


图 1：集合计划份额净值的变动情况

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 10,651,517.34 元。报告期末，集合计划未分配利润为 564,285.20 元。

（二）运用杠杆情况

报告期末，集合计划投资杠杆倍数（总资产/净资产）为 159.41%。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
2020-12-15	2021-03-15	4.20%
2021-03-16	2021-06-15	4.20%
2021-06-16	2021-09-13	4.20%
2021-09-14	2021-12-13	4.20%
2021-12-14	2022-03-14	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 12 月 31 日，本集合计划单位净值 1.0030，累计单位净值 1.1920。本报告期内，净值年度增长率为 4.8123%。

（三）投资经理工作报告

2021 年，全球经济在疫情中有着不同的演绎，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。

美国疫情虽然仍在扩散，但各项经济指标却逐渐走强。2021 年 12 月的 FOMC 议息会议加速 Taper，决议表明美联储计划从 2022 年 1 月开始，每月净资产购买国债和 MBS 的速度分别减少 200 亿、100 亿，3 月即可完全退出 QE。需要持续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。从相对其他经济体的比较优势看，美国经济增长仍具韧性。

国内情况方面，2021 年，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，2022

年出口走弱幅度将成为需求端最大的不确定因素，也是考验内部改革政策（地方债和地产严监管）的重要因素。

2021 年四季度以来，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，全球流动性拐点或会出现。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，但中期难言乐观，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，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 2021 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。

可转债方面，2020 年 12 月至 2021 年春节前，抱团权重的极致演绎叠加信用冲击，可转债市场结构分化加剧，春节后估值修复。2021 年 4 月起，可转债市场整体表现较好，流动性宽松和股市反弹带动估值抬升；5 月和 6 月，政策更明确地向市场传导了连续性和稳定性，流动性和估值制约得到一定缓解，市场情绪好转，呈现高、低价个券齐涨态势。中证转债指数在 9 月中旬触及新高后，因上游资源品受政策监管引发股票市场联动回调，10 月下旬再次进入上涨趋势，年末创历史新高。

总体而言，2021 年转债市场一共经历了四个阶段：信用冲击、抱团股大跌后的震荡、中小盘品种估值快速修复、债市资产荒下的估值膨胀。同时，因股票市场风格强烈偏好中小市值板块，带动了以中小市值股票为正股主体的转债市场。

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；四是监管力度增强，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，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。

展望 2022 年，我们预计未来一段时间，在流动性较好的情况下，转债估值不会出现系统性的极端回调。一方面，利率处于历史低位，资产荒出现，“固收+”资金不断寻求配置机会。另一方面，相当部分标的处于风电、光伏、新能源汽车等高端制造的中游、上游领域，具有成长性或者低估值属性，这也是可转债可以重点关注的布局方向。

投资策略方面，2022 年我们以自下而上精选个券为主要策略，规避高溢价率且缺少成长性的行业和标的，同时降低行业集中度，严格控制风险。

基于上述判断，我们对 2022 年债券市场保持谨慎乐观。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市场套利交易和信用利差交易机会，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、集合计划会计报表

（一）集合计划资产负债表

单位：人民币元

资产	期末余额	负债和所有者权益	期末余额
----	------	----------	------

资 产：		负 债：	
银行存款	504,151.84	短期借款	0.00
结算备付金	12,791,847.00	交易性金融负债	0.00
存出保证金	16,739.85	衍生金融负债	0.00
交易性金融资产	280,550,027.58	卖出回购金融资产款	107,999,989.20
其中：股票投资	0.00	应付证券清算款	5,014,083.72
债券投资	273,523,650.00	应付赎回款	0.00
基金投资	7,026,377.58	应付管理人报酬	412,236.57
权证投资	0.00	应付托管费	25,764.82
资产支持证券投资	0.00	应付销售服务费	0.00
衍生金融工具	0.00	应付交易费用	11,557.74
买入返售金融资产	0.00	应交税费	155,962.04
应收证券清算款	4,885,361.21	应付利息	-38,925.39
应收利息	6,005,703.91	应付利润	0.00
应收股利	0.00	其他负债	0.00
应收申购款	0.00	负债合计	113,580,668.70
贷款	0.00		
代理业务资产	0.00	所有者权益：	
融资租赁资产	0.00	实收基金	190,608,877.49
可供出售金融资产	0.00	资本公积	0.00
持有至到期投资	0.00	未分配利润	564,285.20
长期股权投资	0.00	所有者权益合计	191,173,162.69
长期应收款	0.00		
其他资产	0.00		
资产总计	304,753,831.39	负债和所有者权益总计	304,753,831.39

(二) 集合计划损益表

单位：人民币元

项目	本期数
一、收入	15,674,833.73
1、利息收入	15,706,531.42
其中：存款利息收入	239,487.24
债券利息收入	15,122,310.07

资产支持证券利息收入	0.00
买入返售金融资产收入	344,734.11
贷款利息收入	0.00
代理业务资产利息收入	0.00
租赁收入	0.00
持有至到期利息收入	0.00
2、投资收益（损失以“-”填列）	1,231,962.92
其中：股票投资收益	0.00
债券投资收益	1,461,614.17
基金投资收益	67,546.17
理财产品投资收益	0.00
权证投资收益	0.00
资产支持证券投资收益	0.00
衍生工具收益	-319,229.14
可供出售金融资产投资收益	0.00
持有至到期投资收益	0.00
股权投资收益	0.00
股利收益	22,031.72
个股期权收益	0.00
商品期货期权收益	0.00
3、公允价值变动收益（损失以“-”填列）	-1,263,660.61
4、其他收入（损失以“-”填列）	0.00
5、营业外收入	0.00
二、费用	4,325,798.80
1、管理人报酬	1,929,931.20
2、托管费	120,620.75
3、销售服务费	0.00
4、交易费用	84,462.96
5、利息支出	2,066,596.29
其中：卖出回购金融资产支出	2,066,596.29
6、增值税金及附加税	58,801.78
7、其他费用	65,385.82
8、营业外支出	0.00

三、利润总额	11,349,034.93
--------	---------------

(三) 集合计划所有者权益变动表

项目	本期金额			
	实收基金	资本公积	未分配利润	所有者权益
一、期初所有者权益（基金净值）	334,219,492.34	0.00	598,167.58	334,817,659.92
二、本期经营活动产生的基金净值变动数 （本期净利润）	0.00	0.00	11,349,034.93	11,349,034.93
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数 （减少以“-”号填列）	-143,610,614.85	0.00	-731,399.97	-144,342,014.82
其中：1. 基金申购款	183,274,869.81	0.00	926,191.19	184,201,061.00
2. 基金赎回款	-326,885,484.66	0.00	-1,657,591.16	-328,543,075.82
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数	0.00	0.00	-10,651,517.34	-10,651,517.34
五、期末所有者权益（基金净值）	190,608,877.49	0.00	564,285.20	191,173,162.69

七、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	504,151.84	0.17%
清算备付金	12,791,847.00	4.20%
存出保证金	16,739.85	0.01%
股票投资	0.00	0.00%
债券投资	273,523,650.00	89.75%
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	7,026,377.58	2.31%
其他资产	10,891,065.12	3.57%
合计	304,753,831.39	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	6,005,703.91
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	4,885,361.21
合计	10,891,065.12

（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-319,229.14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	季添利 5 号	证券申购中签	兴业转债	27.60	证券发行人为集合计划的托管人

八、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 03 月 15 日，金额 1,570,000.00 元。参与日期 2021 年 06 月 15 日，金额 61,070,000.00 元。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。参与日期 2021 年 12 月 13 日，金额 300,000.00 元。参与日期 2021 年 12 月 14 日，金额 1,120,000.00 元。参与日期 2021 年 12 月 15 日，金额 850,000.00 元。

同
章

九、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。

万联证券股份有限公司

2022 年 4 月 14 日



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。

