

# 万联证券季添利5号集合资产管理计划

## 2022年第二季度管理报告

### 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 .....	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 .....	8
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

万联  
合同

## 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 2022 年 04 月 01 日至 2022 年 06 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

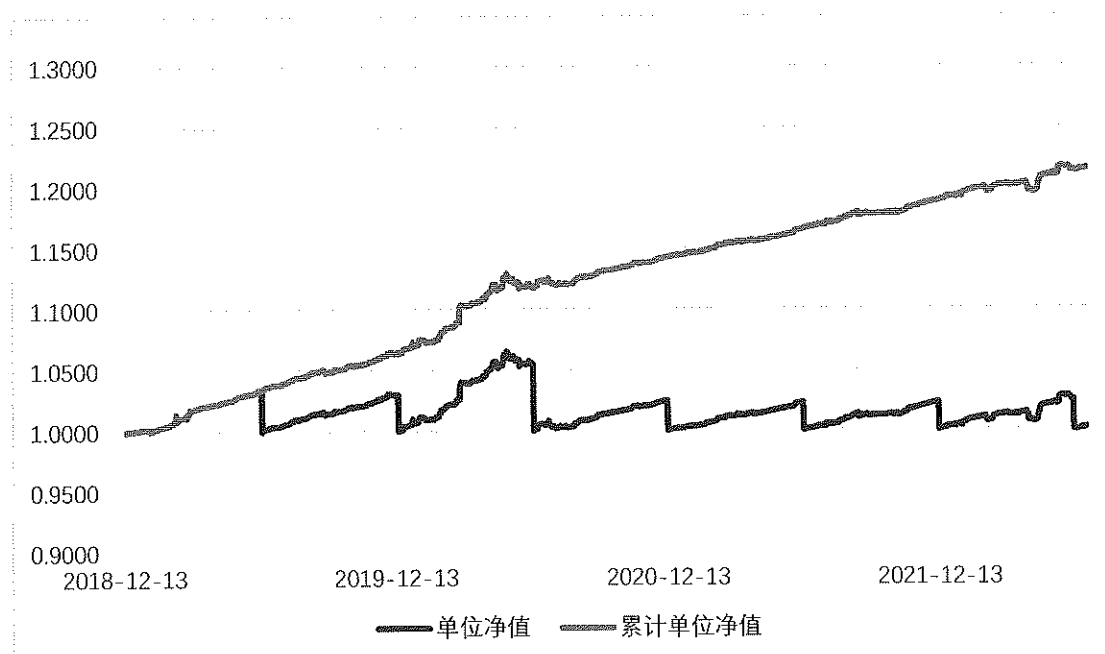
### 三、主要财务指标和集合计划净值表现

#### (一) 主要财务指标

单位：人民币元

集合计划本期利润	2,329,247.68
期末集合计划份额净值	1.0017
期末集合计划份额累计净值	1.2151
期末集合计划资产净值	154,770,966.13

#### (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，集合计划进行了收益分配，分配总金额为 4,341,797.48 元。报告期末，集合计划未分配利润为 263,542.53 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 135.92%。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
2022-03-15	2022-06-13	4.20%
2022-06-14	2022-09-14	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 2022 年 06 月 30 日，本集合计划单位净值 1.0017，累计单位净值 1.2151。本报告期内，净值季度增长率为 1.3180%。

## （三）投资经理工作报告

2022 年第二季度，全球经济在疫情、通胀和冲突中有着不同的演绎，债券市场也走出了各自迥异的行情。

在能源转型、供应链中断、俄乌冲突等供给冲击下，叠加疫情期间美联储零利率乃至“无上限”量化宽松、财政刺激等“大水漫灌式”政策，以及远滞后于收益率曲线的宽松货币政策退出行动，都成为美国通胀居高不下的原因，目前工资和价格水平螺旋上升趋势显现，通胀预期还在持续攀升。市场对于美联储将通胀控制在 2% 的意愿及能力的信心存在质疑，芝商所的“美联储观察工具”显示 2022 年 7 月加息 75bp 的概率已达 86.2%，美国 10 年国债收益率持续走高，一度上升到 3.5% 附近。

2022 年二季度，国内多地疫情散发且时间较长，长三角、京津冀地区生产、消费等经济活动均受到较为明显的冲击。5 月 PMI 数据从低位反弹，当月却仍位于荣枯线下方。居民资产负债表进一步受损，消费增速再度转负；地产企业经营困境仍在持续，地产销售数据未见显著改善。出口的增速已放缓，但韧性仍存；国内目前通胀压力不明显，仍是“低 CPI+高 PPI”组合；财政政策前置，财政部要求专项债力争在 5 月底发行完毕，财政收入 2022 年 5 月单月同比增速创下历史最低，基建投资增速明显反弹；货币政策也保持积极稳健。4 月 25 日央行开

展了降准操作，资金面持续宽松。国内 10 年国债收益率在 2.75%-2.85% 间震荡横盘，中美利差持续缩窄，甚至一度出现倒挂。而信用债收益率则由于市场避险情绪上升、连续降息预期发酵及信用债资产荒加剧等因素继续下行，城投债抢券热度高涨，短久期的强区域弱区县以及弱区域强平台备受追捧，从信用利差水平看，3 年 AAA 和 AA+ 城投债已经处于历史较低分位。

年初以来权益市场大幅下跌，转债市场表现出一定的防御属性。截至 2022 年 6 月 30 日，中证转债指数年内下跌 4.07%，而万得全 A 指数年内下跌 9.53%。5 月权益市场开始触底反弹，转债市场虽有修复但受制于前期积累的高估值，反弹幅度小于正股。从个券层面来看，年内表现较好的标的集中在中小规模低评级次新券。4 月以来以永吉转债为代表的次新券炒作疯狂，转债走势严重背离正股，这背后也反映了资产荒的现象。一方面，今年经济增速下行压力大，叠加疫情反复，货币政策较为宽松但信贷需求依然较弱，宏观流动性充裕，市场缺少明确的交易主线。另一方面，严控隐债监管下，城投供给同比减少，地产由于行业冲击，修复仍需时间，流动性充裕逐渐蔓延至转债市场。

展望第三季度，疫情防控坚持“动态清零”总方针不动摇，预计上半年情形重演的概率较低；随着疫情的好转，消费意愿和消费能力或将缓慢修复；房地产政策有进一步松绑的预期，投资增速或在三季度出现反弹，但预计本轮反弹幅度将弱于以往；外需已经出现放缓迹象，重点关注出口增速回落斜率；PPI-CPI 剪刀差继续收窄，通胀压力有所加大但总体可控；大规模留抵退税、土地出让收入萎缩等，可能对财政收支缺口造成一定压力，积极的财政政策还需要等待增量政策的出台，在财政收支缺口硬约束下，需关注 7-8 月特别国债等增量政策；预计货币政策仍以结构性工具为主，但总量放松窗口仍未关闭。

基于上述判断，我们对 2022 年第三季度债券市场保持谨慎乐观，以防御为主。利率债投资方面，鉴于经济基本面修复需要时间，稳增长政策重结构而非强刺激，货币政策保驾护航时间也会相对更长。具体操作层面，考虑到宽货币与宽信用还会反复博弈，预期差和情绪面会有反复，10 年国债可考虑在 2.7%-2.9% 收益率范围内采用震荡思路操作。未来 3-6 个月内，预计资金价格整体平稳，短端资金风险不需要开展套期保值；利率中期有上行风险，将结合基本面、货币政策、估值水平开展对冲交易锁定利率风险。信用债投资方面，坚持以票息策略和骑乘

策略为主，波段交易策略为辅，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甄选，债务较低的弱地区龙头城投有一定挖掘价值。

目前转债市场整体估值偏高，相对正股来说性价比较差，主要是今年以来转债跌幅小于正股跌幅，从而估值被动拉升所致。在操作中，我们逐步降低了转债仓位，并维持在较低仓位运行。展望下半年，转债市场高估值情况或仍将持续，择券比仓位更加重要。一方面，我们仍会保持较低仓位以应对市场高估值可能面临的系统性调整风险；另一方面，积极关注经济修复所带来的景气度上升行业个股标的的波段性交易机会。

综上，我们将继续以高等级、高流动性的策略为核心，密切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。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	1,204,053.52	0.57%
清算备付金	6,763,380.91	3.22%
存出保证金	13,745.32	0.01%

股票投资	0.00	0.00%
债券投资	201,044,264.30	95.57%
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	1,341,321.30	0.64%
其他资产	0.00	0.00%
合计	210,366,765.35	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	0.00
应收利息	0.00
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	0.00

## （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 2022 年 06 月 13 日，金额 2,070,001.00 元。参与日期 2022 年 06 月 14 日，金额 1,100,000.00 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](http://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 07 月 20 日

公司  
章

100

# 万联证券季添利 5 号集合资产管理计划托管报告

（报告期：2022 年第二季度）

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。



