万联证券双季添利3号集合资产管理计划

2022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 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 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 8
（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07月01日至2022年09月30日。

二、集合计划产品概况

1、名称：万联证券双季添利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：2018年8月30日

4、成立规模：67,190,000.00元人民币(不含利息转份额)

5、存续期：10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	2,164,349.60
期末集合计划份额净值	1.0214
期末集合计划份额累计净值	1.4333
期末集合计划资产净值	168,394,361.29

（二）自集合计划成立以来集合计划份额净值的变动情况

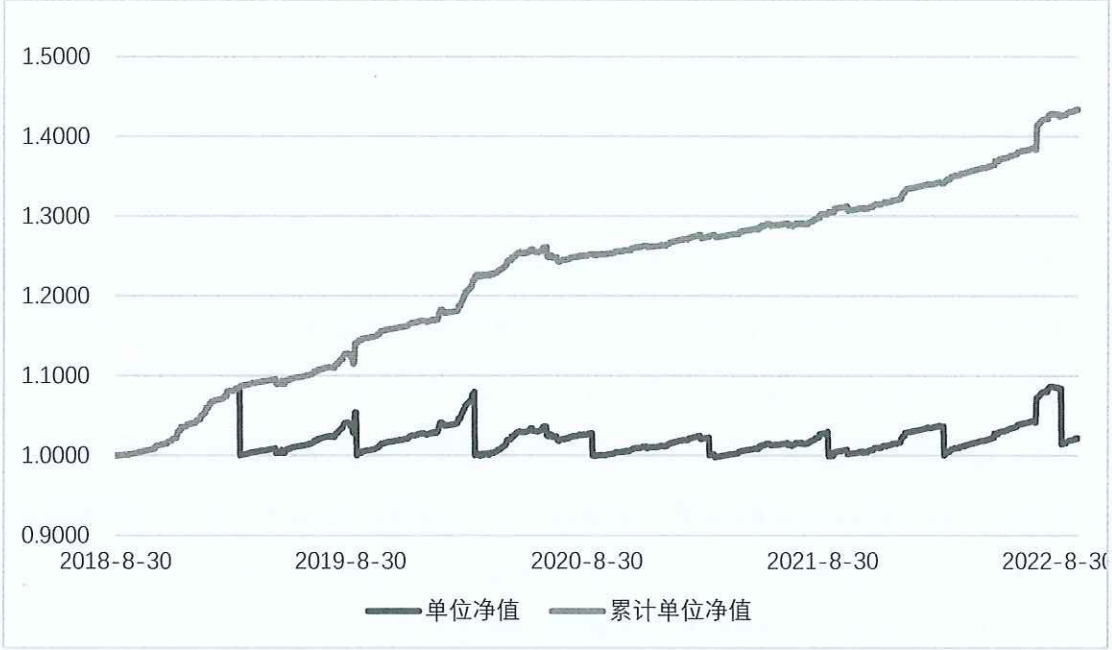

图 1：集合计划份额净值的变动情况

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 8,422,464.06 元。报告期末，集合计划未分配利润为 3,526,786.31 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175.28%。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
2022-03-08	2022-09-05	4.30%
2022-09-06	2023-03-06	4.20%

五、集合计划管理人报告

（一）投资经理简介

周敏先生，天津大学管理学博士，国际注册证券投资分析师，现任万联证券

资产管理投资部投资总监，具有12年债券从业经历，历任渤海证券固定收益总部研究员、产品开发部部门经理，国融证券资产管理事业部固定收益投资主办，方正证券资产管理分公司固定收益投资主办。

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，10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09月30日，本集合计划单位净值1.0214，累计单位净值1.4333。本报告期内，净值季度增长率为5.1431%。

（三）投资经理工作报告

2022年三季度，疫情冲击远超政府和市场预期。受疫情对经济冲击的影响，一方面，居民资产负债表进一步受损，消费增速转负，地产企业暴雷风险仍在持续，地产销售数据未见显著改善，经济下行压力有所增大；另一方面，出口韧性仍存，但增速已放缓，同时国内通胀压力不明显，仍是“低CPI+高PPI”组合。总体而言，三季度经济处于从前期低谷逐步修复的过程中，稳增长效果继续显现，国内债券市场继续走出一波行情，地产行业艰难磨底。

资金面从宽松走向边际收敛。虽然面临美国等海外国家不断大幅加息的压力，国内货币政策仍以我为主，短期在客观上仍保持宽松。央行第三季度货币执行会议纪要表明，要进一步疏通货币政策传导机制，保持流动性合理充裕，增强信贷总量增长的稳定性，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。

国内疫情反复且多点爆发、经济修复的不确定性、货币政策维持稳中偏宽松、资金利率处于低位、机构配置力量较强等利多因素推动债券市场收益率整体下行。2022年8月，央行超预期下调公开市场政策利率，带动收益率大幅下行，10年国债收益率一度下降至2.60%以下，同时资产荒格局延续，三季度信用债收益率

继续探底。但季末随着跨季资金的紧张和房地产政策的放松，收益率有抬升迹象，10年国债收益率又回到了2.70%以上。

三季度来看，万得全A指数下跌12.61%，中证转债指数下跌3.82%，在权益市场下行过程中，转债市场表现出一定的抗跌性，但也同时透支了未来的弹性空间。截止2022年9月30日，AA-级（含）以上转债平均价格129.5，价格中位数117.4，平均转股溢价率53.4%，较6月末上升约10个百分点，基本上与正股和转债收益率差值相当，也就是说，三季度转债依靠估值提升抵御了近10%左右的权益市场下跌，但以牺牲相当股性为代价，相对股票市场性价比进一步下降。

展望四季度，债券市场多空因素交织，预计债券收益率会在一个“上有顶下有底”的区间震荡。

国内方面，高校毕业季已过，失业率缓慢回落；居民消费意愿和消费能力缓慢修复；稳房地产政策近期内集中部署，投资增速或在四季度触底；PPI-CPI剪刀差继续收窄，国内通胀压力有所加大但总体可控；预计随着稳增长政策的继续落实，经济修复的预期将会逐步增强。

国外方面，美国等海外国家加息压力进一步释放，但国内货币政策总量窗口仍在；俄乌冲突导致的海外高通胀仍将持续甚至恶化，倒逼美联储继续收紧货币政策，美元流动性收紧，人民币汇率承压。随着中美货币政策的分化加剧，预计中美短端利差倒挂幅度扩大，带来一定资本外流、汇率贬值压力，资金利率可能缓慢向政策利率收敛，使得利率下行空间受限。

四季度国内货币政策主要有三大关注点：一是继续用好结构性政策工具和政策性金融工具，降低居民企业信贷成本，稳住内需；二是坚定稳地产，预计5年期LPR仍有下调空间，保交楼专项借款继续发力；三是降准有一定博弈空间，置换四季度中期借贷便利（MLF）、配合地方债发行，但对资金面影响偏中性，资金面缓步收敛但不会快速收紧。

预计央行宽松货币政策不会急转弯，资金利率维持在 1.5%以下甚至更低，且不急速上升，杠杆策略仍将继续有效。同时需要关注当前的信用利差处于历史低位，在利率债收益率没有大幅下行的情况下，未来继续压缩的空间有限，所以票息策略越来越趋于弱化，需要防止久期过长的利率风险和信用风险。

目前转债市场主要的矛盾点在于偏高的估值和正股未来弹性的平衡；历史上转债的估值基本上是由利率环境主导的，在信用债收益率比较低，而转债的收益率较好时，市场会愿意配置。2021 年年底以来，信用利差和债券收益都处在下滑状态，这是转债估值较高的一个重要因素；第二个重要因素是转债市场的扩容在放缓，加之最近有一些转债赎回退市，而需求端持续在扩张，从供需角度来看，偏高的市场估值也有了支撑。展望后市，如果利率环境、转债市场没有发生太大的变化，估值大概率会在 2020-2021 年的中枢位置波动。如果利率发生了比较大的变化，比如说宏观经济强复苏，或者美联储加息的压力传导到汇率，导致央行宽松的态度变化，使利率急剧飙升，预计转债市场的估值会有一定压力。鉴于此，我们对于转债类资产仓位仍将保持在较低的水平，择券方面，也将在转债市场整体估值偏高状态下，甄选偏低估值的个券进行投资，例如银行、养殖类标的。此外，积极关注打新、套利、条款博弈机会以增厚产品收益。

基于上述判断，我们对 2022 年第四季度债券市场保持谨慎乐观，以防御为主。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。将结合基本面、货币政策、估值水平开展国债期货对冲交易锁定利率风险。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《万联证券双季添利 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	15,511.23	0.01%
清算备付金	3,727,900.24	1.26%
存出保证金	312,597.39	0.11%
股票投资	0.00	0.00%
债券投资	291,010,070.68	98.59%
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	0.00	0.00%
其他资产	98,315.09	0.03%
合计	295,164,394.63	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	98,315.09
合计	98,315.09

（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-269,619.01 元。报告期末，期货持仓 10 年期国债期货 2212 合约 15 手。

（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 09 月 05 日，金额 2,310,000.00 元。参与日期 2022 年 09 月 06 日，金额 510,000.00 元。

八、备查文件目录

（一）备查文件目录

1、《万联证券双季添利 3 号集合资产管理计划资产管理合同》；

2、《万联证券双季添利 3 号集合资产管理计划说明书》；

3、《万联证券双季添利 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、万联证券双季添利 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 10 月 24 日

万联证券双季添利3号集合资产管理计划托管报告

（报告期：2022年第三季度）

本托管人依据万联证券双季添利3号集合资产管理计划的合同、说明书与托管协议（如有），自2018年8月30日起托管“万联证券双季添利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《万联证券双季添利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。

兴业银行资产托管部

2022年10月26日