

# 万联证券季添利5号集合资产管理计划

## 2022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.....	9
(一) 集合计划资产负债表.....	9
(二) 集合计划损益表.....	10
(三) 集合计划净资产变动表.....	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.....	12
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.....	13

万联证券股份  
合同/文档

## 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 1 月 1 日（或成立日）至 2022 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：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

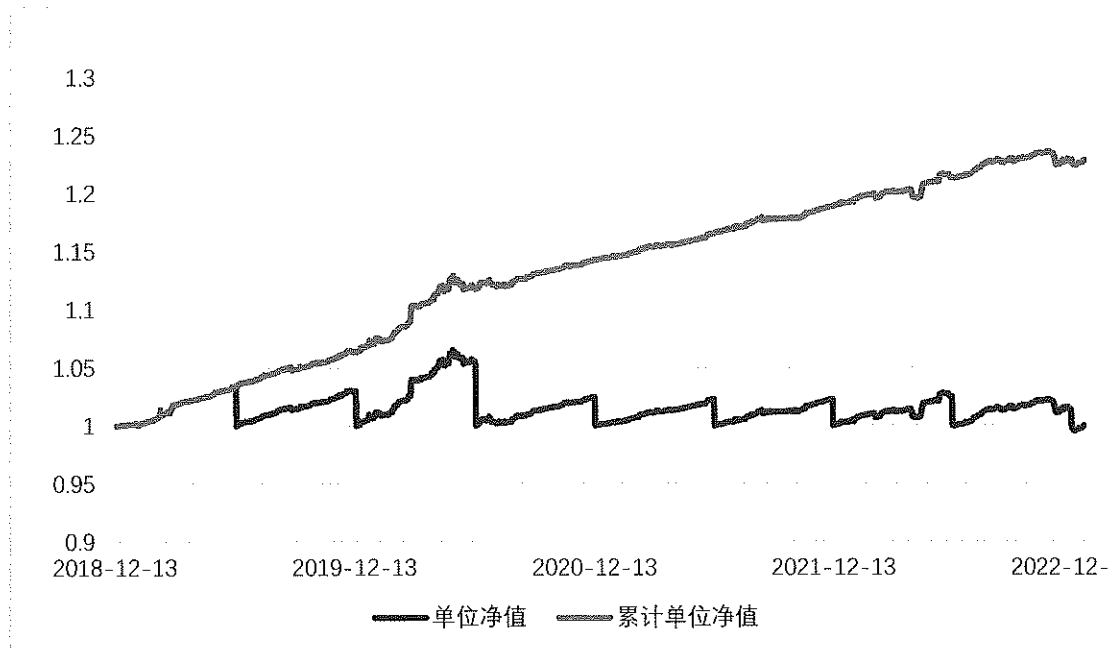
### 三、主要财务指标和集合计划净值表现

#### (一) 主要财务指标

单位：人民币元

集合计划本期利润	6,576,733.46
期末集合计划份额净值	0.9995
期末集合计划份额累计净值	1.2283
期末集合计划资产净值	305,847,631.50

#### (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 10,979,334.21 元。报告期末，集合计划未分配利润为-139,255.36 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 116.08%。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 0.80%/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。为更好地服务投资者，经管理人和托管人协商一致后，调低本计划管理费率，由原管理费率 0.80%/年调整为 0.10%/年。调整后的管理费率自 2022 年 12 月 19 日（含当日）至 2023 年 3 月 18 日（含当日）期间执行。本次费率调整为阶段性调整，自 2023 年 3 月 19 日（含当日）起，管理费率即恢复至原管理费率 0.80%/年。

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
2021-12-14	2022-03-14	4.20%
2022-03-15	2022-06-13	4.20%

2022-06-14	2022-09-14	4.20%
2022-09-15	2022-12-12	4.20%
2022-12-13	2023-03-13	3.90%

为更好地服务投资者，鼓励投资者长期持有万联证券季添利 5 号集合资产管理计划，管理人决定自 2022 年 12 月 13 日（含当日）起至 2023 年 6 月 12 日（含当日）期间的业绩报酬计提日本集合计划暂停计提业绩报酬。

## 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 14 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，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 12 月 31 日，本集合计划份额净值 0.9995，份额累计净值 1.2283。本报告期内，净值年度增长率为 3.6519%。

### （三）投资经理工作报告

2022 年债市走势大致可以分为上半年、下半年和年底三个阶段。上半年债市在稳增长预期、疫情反复、“固收+”产品赎回潮这三大因素影响下保持窄幅震荡；下半年债市在房地产影响、疫情多点爆发两大主逻辑下开启宽幅震荡模式；年底出现多重利空因素后导致回落，2022 年 11 至 12 月在收益率快速上行及市

场固定收益类产品赎回潮的双重效应叠加下，债券市场出现了较为少见的抛售及下跌。

上半年，国内疫情的冲击远超政府和市场预期，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明显冲击。货币政策保持积极稳健，2022 年 4 月 25 日央行开展了降准操作，资金面持续宽松。中美利差持续缩窄甚至一度出现倒挂，而信用债收益率则在 2022 年 3 月出现的“固收+”产品赎回潮等因素影响下短暂上升，后受连续降息预期发酵及信用债资产荒加剧等因素影响出现下行，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。

下半年，债市在房地产断贷风波、疫情多点爆发两大主逻辑下开启宽幅震荡模式，资金面仍然宽松。7 月的社融数据不佳，8 月 15 号央行降 MLF10BP，市场对经济现状进行修正，债市做多情绪发酵，带动超长债收益率下行。

2022 年 11 月中旬以来，债券市场面临多重宏观利空因素冲击，在短时间内出现了多年来罕见的暴跌行情。直接原因主要包括：一、市场预期宽信用措施陆续出台；二、房地产调控政策大幅转向，信贷、债券、股权政策三箭齐发支持行业发展；三、疫情多点爆发；四、资金利率中枢抬升，向政策利率回归。在此背景下，债券收益率快速上行，债券估值价格不断下跌。收益率上行区间位于历史前列，债市面临剧烈调整。

2022 年银行理财、券商资管产品随着债市短期内急速大跌导致产品净值大幅回撤，甚至跌破面值，引发投资者恐慌性赎回，部分产品管理人为满足流动性需求，出现抛售债券的情形，叠加资金和同业存单利率的持续攀升，进一步加剧了投资者对债市的担忧并出现了暴跌行情。

相比上一轮“永煤事件”以及 2022 年 3 月“固收+”产品赎回潮对信用债的冲击，本轮信用债调整速度更快，冲击影响更大。调整前的信用债收益率和信用利差更低，票息抵御资本损失的空间较小，市值法计量的固收型银行理财产品短时间内的净值受到冲击较大。同时，权益市场好转背景下，债券配置情绪难以在短期内修复。因此预计本轮信用债修复过程相对较慢。

2022 年 12 月中旬以后信用债市场有所修复，但分化仍存。在央行流动性呵护、利率下行因素影响下，市值法计量的固收型理财赎回压力逐步缓解，中高等

级短久期信用债率先修复,但随着各类定开产品逐步到期开放,对中长久期城投、私募债等需求仍有扰动。目前市场下跌虽然已处于遏制及缓慢恢复阶段,但预计信用债估值修复还需要一定时间。

2022 年,资本市场在国内外宏观因素扰动下波动较大,疫情反复与地产冲击对国内宏观环境的影响是市场主线逻辑,俄乌冲突与美联储加息节奏则从外部条件对市场形成冲击扰动。从中证转债市场走势看,全年呈“倒 N”型走势,但整体波动幅度小于主要股指,防御性凸显,转股溢价率相对 2021 年较高。具体来看,全年走势可以分为四个阶段:第一阶段,股债双双下跌,市场首次探底。2022 年 1 月至 4 月 26 日,国内外环境利空因素尽显,叠加疫情冲击;美联储货币政策收紧,俄乌冲突爆发,转债跟随权益市场下跌。中证转债指数从 437.69 点下跌至 384.4 点,跌幅超 10%,小于同期主要股指。期间可转债估值受到正股和利率双重影响,波动幅度较大,估值整体有所抬升。第二阶段,市场信心修复,市场出现反弹。2022 年 4 月 27 日至 8 月 17 日,在疫情好转、经济活动复苏以及稳增长政策密集出台等因素的驱动下,经济呈现弱复苏态势,市场风险偏好提升,A 股走出独立行情,转债跟随反弹,反弹持续性优于正股,但反弹力度不及正股。中证转债指数从 389.23 点上涨至 430.68 点,涨幅超 12%,小于同期主要股指。期间转债估值主要受正股影响,被动压缩。第三阶段,交易情绪相对不佳,市场二次下探。8 月 18 日至 10 月 31 日,国内外环境复杂,地产冲击持续、疫情反复,美联储继续大幅加息,人民币贬值压力加大,全球经济衰退担忧升温,市场交易情绪相对不佳。中证转债指数从 427.77 点下跌至 397.24 点,跌幅达 7%,小于同期主要股指,防御性凸显。期间转债估值先跌后涨,最终涨至历史相对高位。第四阶段,债、股双重扰动,估值大幅下跌:11 月至 12 月,前期压制市场的主要因素均有所缓解,市场预期发生转向,交易情绪回暖,权益市场走高,但转债受债市赎回影响背离正股下跌。中证转债指数从 400.78 点下跌至 392.66 点,低点略高于 4 月底部水平,跌幅为 1.15%,大于同期主要股指。期间估值受到理财赎回潮负反馈扰动以及正股下跌影响大幅压缩,但仍高于 2021 年整体水平。从供给端看,2022 年全年转债发行数量增多但规模减少,主要是因为缺少大盘转债。从需求端看,“固收+”市场在经历了 3 月赎回潮冲击后,整体需求逐渐回升并保持相对稳定,未来仍需关注赎回潮对转债形成的冲击。

基于我们对债券市场目前下跌遏制及未来缓慢修复的判断，我们提出下述投资操作思路：首先，将产品流动性安全放在产品投资风险管理的首位，管理人通过不断积极优化组合配置结构，控制产品的杠杆和久期，缓释债券市场波动对产品收益的影响。其次，信用债券一级市场受到前期抛售影响，发行规模急剧收缩，市场整体资产配置缺口仍在，我们也将继续秉承稳健的投资理念，把握债券配置窗口期，同时积极从二级市场中寻求收益率更有吸引力的优质资产，以期推升组合的静态收益率。

可转债方面，2023 年，可转债胜率或将较高，但需降低赔率期待。预计 2023 年权益有望获得正收益。一方面，随着各地疫情陆续过峰，预计疫情对经济活动的影响逐步减低。经济工作会议亦定调积极，基本面有望筑底回升；另一方面，当前股市估值偏低，多数股票指数市盈率较低，为权益反弹提供了较大潜在空间。可转债走势多数跟随权益，2023 年有望获得正收益。不过，可转债收益率预期需要调低。一是市场上涨可能偏向大盘、价值；二是行业上，可转债多集中在制造业，弹性较大的消费、房地产等行业个券相对较少；三是风险偏好转暖后，资金对可转债的需求可能下降，消化前期相对较高的转股溢价率。同时，基本面和企业利润企稳回升需要一定时间，预计股市的上行节奏会有反复。当股市回调的时候，则是不错的可转债波段交易机会。同时，需要密切关注流动性和债市环境对转股溢价率的影响。

基于上述判断，我们对 2023 年债券市场保持谨慎，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	18,220.96	短期借款	0.00
结算备付金	7,303,449.22	交易性金融负债	0.00
存出保证金	46,170.28	衍生金融负债	0.00
衍生金融资产	0.00	卖出回购金融资产 款	48,117,100.31
交易性金融资产	347,576,561.59	应付清算款	0.00
买入返售金融资产	0.00	应付赎回款	0.00
发放贷款和垫款		应付管理人报酬	758,233.50
债权投资	0.00	应付托管费	52,143.59
其他债权投资		应付销售服务费	0.00
应收清算款	89,249.31	应付投资顾问费	0.00
应收利息	0.00	应交税费	164,638.36
应收股利	0.00	应付利息	0.00
应收申购款	0.00	应付利润	0.00
其他资产	0.00	其他负债	93,904.10
		负债合计	49,186,019.86
		所有者权益	
		实收资金	305,986,886.86
		其他综合收益	

		未分配利润	-139,255.36
		所有者权益合计	305,847,631.50
资产总计	355,033,651.36	负债和所有者权益总计	355,033,651.36

(二) 集合计划损益表

单位：人民币元

项目	本期金额
一、收入	10,246,896.37
1. 利息收入	356,179.61
2. 投资收益（损失以“-”填列）	12,780,563.35
其中：以摊余成本计量的金融资产终止确认产生的收益	0.00
3. 公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-2,889,846.59
4. 汇兑损益（损失以“-”号填列）	0.00
5. 其他业务收入	0.00
二、费用	3,670,162.91
1. 管理人报酬	1,942,152.45
2. 托管费	122,975.21
3. 销售服务费	0.00
4. 投资顾问费	0.00
5. 利息支出	1,498,213.25
其中：卖出回购金融资产利息支出	1,498,213.25
6. 信用减值损失	0.00
7. 税金及附加	54,006.76
8. 其他费用	52,815.24
三、利润总额	6,576,733.46
减：所得税费用	—
四、净利润	6,576,733.46

五、其他综合收益	
六、综合收益总额	6,576,733.46

### (三) 集合计划净资产变动表

单位：人民币元

项目	本期金额			
	实收基金	综合收益	未分配利润	所有者权益合计
一、上期期末余额	190,608,877.49		564,285.20	191,173,162.69
加：会计政策变更				
前期差错更正				
其他				
二、本期期初余额	190,608,877.49		564,285.20	191,173,162.69
三、本期增减变动额 (减少以“-”号填列)	115,378,009.37		-703,540.56	114,674,468.81
(一) 综合收益总额			6,576,733.46	6,576,733.46
(二) 产品持有人申购 和赎回	115,378,009.37		3,699,060.19	119,077,069.56
其中：1、产品申购	413,158,249.00		4,562,599.00	417,720,848.00
2、产品赎回	-		-863,538.81	-
	297,780,239.63			298,643,778.44
(三) 利润分配			-10,979,334.21	-10,979,334.21
(四) 其他综合收益结 转留存收益				
四、本期期末余额	305,986,886.86		-139,255.36	305,847,631.50

## 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	18,220.96	0.01%
清算备付金	7,303,449.22	2.06%
存出保证金	46,170.28	0.01%
股票投资	0.00	0.00%
债券投资	267,533,165.98	75.35%

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	80,043,395.61	22.55%
其他资产	89,249.31	0.03%
合计	355,033,651.36	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	89,249.31
合计	89,249.31

## （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
2022-01-14	季添利 5 号	证券卖出	兴业转债	30.74	证券发行人为产品托管人

## 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 2022 年 03 月 14 日，金额 3,290,000.00 元。参与日期 2022 年 03 月 15 日，金额 300,000.00 元。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。参与日期 2022 年 09 月 14 日，金额 204,150,000.00 元。参与日期 2022 年 09 月 15 日，金额 1,400,000.00 元。

## 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](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

2023 年 04 月 11 日



司  
章



# 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。

