

# 万联证券季添利5号集合资产管理计划

## 2024年第一季度管理报告

### 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 .....	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 .....	9
(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 .....	10
八、备查文件目录 .....	10
(一) 备查文件目录 .....	10
(二) 存放地点及查阅方式 .....	10

## 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 2024 年 01 月 01 日至 2024 年 03 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：万联证券资产管理（广东）有限公司
- 7、集合计划托管人：兴业银行股份有限公司

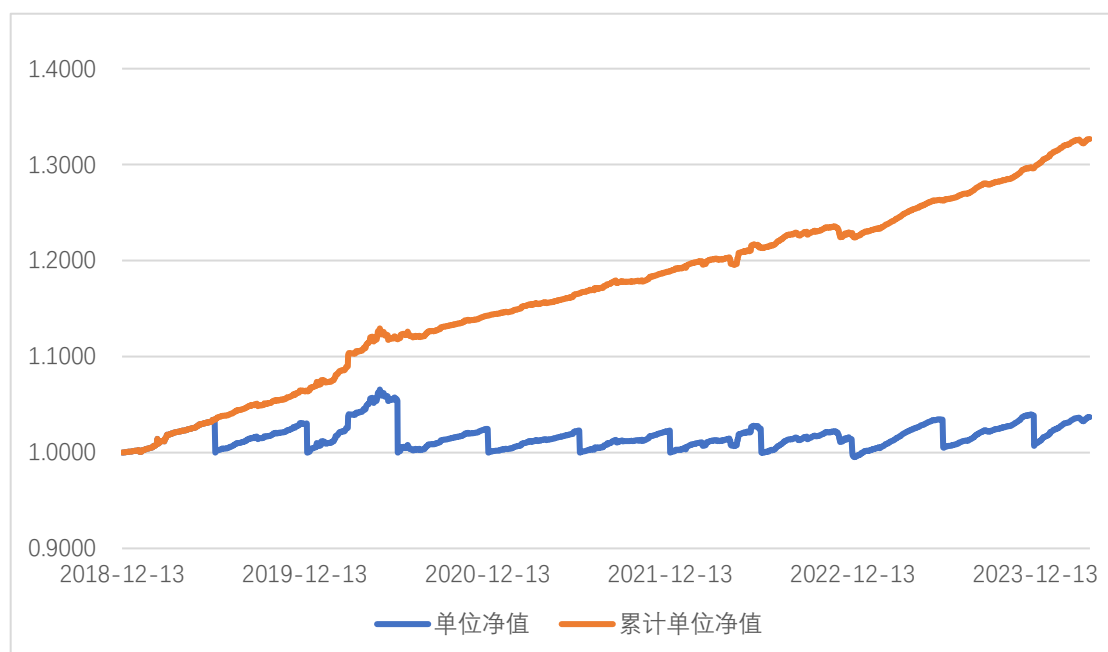
### 三、主要财务指标和集合计划净值表现

#### (一) 主要财务指标

单位：人民币元

集合计划本期利润	3,188,314.38
期末集合计划份额净值	1.0370
期末集合计划份额累计净值	1.3267
期末集合计划资产净值	154,395,960.07

#### (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，集合计划未进行收益分配。报告期末，集合计划未分配利润为 5,504,878.21 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 112.74%。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
2023-12-12	2024-03-18	3.70%
2024-03-19	2024-06-17	3.70%

## 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，现任万联资管固定收益部总经理，具有 14 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，万联证券资产管理投资部投资总监。

郝鹏先生，天津大学管理科学与工程博士，现任万联资管固定收益部投资经理，11 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，万联证券资产管理投资部投资总监。

徐越女士，中国人民大学经济学硕士，现任万联资管固定收益部投资经理，具有 5 年债券投资研究经历，2018 年起就职于万联证券股份有限公司，历任资产管理投资部交易员、资产管理投资部研究员。

### （二）报告期内业绩表现

截至 2024 年 03 月 31 日，本集合计划单位净值 1.0370，累计单位净值 1.3267。本报告期内，净值季度增长率为 2.0770%。

### （三）投资经理工作报告

2024 年一季度经济数据超预期，生产和投资表现亮眼。今年 1-2 月经济数据多数表现较好，普遍超出市场一致预期，预示今年经济总体开局良好。具体来看，生产端和投资端表现强劲，进出口增速大幅反弹，消费在高基数下表现不弱，主要的拖累依旧集中在房地产领域，地产投资和销售同比增速持续低迷，大幅负增长。展望未来，后续政策端或将更侧重需求端，刺激内需，拉动经济增长。

出口拉动工业生产修复，假期带动服务业持续高增长。1-2 月份，工业增加值同比增长 7.0%，增速较 12 月份加快 0.2 个百分点。其中，消费品制造业改善明显；装备制造业与高技术制造业增速均明显高于全部规模以上工业平均水平，

电子、半导体设备、集成电路均保持高速增长，与出口表现超预期有很大关系。在春节假日的带动下，1-2 月服务业生产指数同比实现较高增速 5.8%。

制造业投资明显发力，地产投资持续低迷。1-2 月份，全国固定资产投资同比增长 4.2%（2023 年 3.0%），其中，制造业与基建投资增速上行，尤其是制造业表现突出，房地产投资虽有改善，但仍持续负增长。1-2 月份，民间固定资产投资 26,753 亿元，同比增速由负转正至 0.4%，结束持续 8 个月的负增长。

服务消费好于商品消费，后续关注消费品以旧换新政策的具体实施。1-2 月份，社会消费品零售总额同比增长 5.5%，较上年全年同比增速有明显回落，主要是基数原因和地产后周期消费的拖累；扣除价格因素，实际增长 6.2%，显示消费品通缩压力依然存在。从分项来看，餐饮收入同比增长 12.5%，商品同比增长 4.6%。服务消费市场表现持续好于商品类，服务零售额同比增长 12.3%，主要是春节假期带动相关消费快速增长。

税收收入负增长，房地产表现持续低迷。财政一本账受基数影响税收收入增速大幅转负，支出方面，基建表现突出，政策持续稳增长。二本账收入增速由负转正，主要是基数因素影响，土地出让金同比增长 0%，表现依旧低迷，支出方面新增专项债发行进度较去年较慢。

美联储维持目标利率不变，日本加息退出负利率。美联储 3 月议息会议决定保持联邦基金利率目标区间在 5.25%-5.5%，符合市场预期，连续第五次暂停加息。在经济预测中，美联储对 2024 年 GDP 增速预测由 1.4%上调至 2.1%；失业率从 4.1%下调至 4%；表现出美联储对经济软着陆的信心。在发布会上被问及 5 月是否会降息时，美联储主席表态并没有排除这个可能性。总体而言，美联储保持了稳健偏鸽的立场。

3 月 19 日，日央行宣布将短期基准利率区间上调至 0%-0.1%，宣告日本央行结束自 2016 年开始的“负利率时代”。同时，日央行也取消了自 2016 年开始的收益率曲线控制政策。但由于此前市场对日元加息有较充分的预期，以及日本央行强调宽松的金融条件将暂时维持，使得日元下跌、日本股市上涨。

流动性方面，预计今年货币政策仍将配合好财政，形成政策合力，央行在三周内两次提及降准，在政府债起量背景下，若特别国债以市场化方式发行，预估二季度降准的概率较高，以呵护流动性维持合理充裕。于债市而言，政府债供给

无疑成为了市场关注的重点，尤其是对于当前较为平坦的收益率曲线，尽管在基本面持续改善之前债市大趋势仍不改，但供给放量之下，短期内的风险点和阻力位仍需保留审慎态度。进入 3 月份，资金利率保持在较高位置，跨季和税期双重压力下，资金利率可能短期抬升，应密切关注央行逆回购操作和市场资金分层情况，防止因资金利率波动导致市场短期内收益率反弹带来的情绪反转行情。

一季度债券市场整体走势冲高回落，债券收益率低位震荡，10 年国债在 2.25%-2.35%附近波动，30 年国债经过 2023 年尾至 2024 年初一波急速上涨后，因利空和止盈压力出现回调。具体来看，1 月初债券市场对数据较为钝化，中下旬资金宽松、市场对增量政策预期趋弱，降息预期增加，收益率加速下行，10 年国债从 2.56%下行至 2.40%。2 月份债市收益率延续整体下行走势，当月政府债供给乏力，资产荒情况延续，中长端债市明显走强，10 年国债利率下行 10BP 至 2.34%，三十年期国债利率下行 19BP 至 2.46%。3 月 1 日 10 年国债小幅调整至 2.37%。随后两会召开，当日利率降至 2.35%，6 日央行表示后续仍有降准空间，利率下行至 2.27%。7 日-12 日利率调整至 2.35%（回到两会召开当日的利率水平）。15 日-18 日随着央行 MLF 缩量续作，经济数据超市场预期，市场并未定价基本面行情，交易型机构加仓助推利率下行至 2.29%。21 日央行副行长再提“降准仍有空间”，当日农村金融机构进场护盘，收益率继续下行 1BP 至 2.28%。央行两次提及降准仍有空间，宽货币靴子落地前，机构兑现前期大额浮盈的动力不强，交易盘或动态止盈微利，持续博弈降准预期，关注未来存款利率调降。但长端超长端获利盘较多，一旦利多出尽行情上演，交易盘或迅速兑现前期大量浮盈，抛售力度较大，而负债端较为稳定的保险农商行等机构或入场护盘，构筑利率上行天花板。目前阶段性止盈告一段落，未来建议关注超长期国债及地方专项债供给压力及支出进度，4 月供给或低于预期，债牛行情或延续。信用债方面，化债政策以来短久期债券火热行情持续，此外城投债供给端持续缩量导致一级市场投标情绪高涨，整体收益率呈下降趋势。信用利差持续压缩，信用精选策略和杠杆策略逐渐无效化，市场策略趋同于拉长久期。

展望二季度，政策面对稳增长诉求明显提升，财政政策主要是加快专项债发行进度，在防范化解地方债务风险的大框架下财政方面难有强刺激，居民消费信心修复难以一蹴而就，后续更倾向于温和回升，外需对出口和制造业投资难以形

成正向贡献，地产方面政策还有想象空间，但对投资端的拉动有限，本轮经济的修复更趋于渐进温和。货币政策仍以宽松基调为主，总量工具仍有空间，资金价格上行空间有限。

基于上述判断，我们对二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。我们将加强信用债配置操作，继续秉承稳健的投资理念，充分挖掘中高信用等级信用债的配置机会与利率债波段交易机会，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	122,317.07	0.07%
清算备付金	2,541,262.11	1.46%
存出保证金	137,373.74	0.08%
股票投资	0.00	0.00%
债券投资	171,265,857.37	98.39%
资产支持证券投资	0.00	0.00%
买入返售金融资产	0.00	0.00%
基金投资	0.00	0.00%
其他资产	0.00	0.00%
<b>合计</b>	<b>174,066,810.29</b>	<b>100.00%</b>

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

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，部分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，一定程度上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-210,635.05 元。报告期末，期货持仓 10 年期国债期货 2406 合约 5 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，管理人的关联方参与了本集合计划。参与日期 2024 年 03 月 18 日，金额 2,600,000.00 元。参与日期 2024 年 03 月 19 日，金额 401,000.00 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（如有）；
- 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 8 楼

网址：[www.wlzqzg.com](http://www.wlzqzg.com)

信息披露电话：020-36653026

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人万联证券资产管理（广东）有限公司。

万联证券资产管理（广东）有限公司

2024 年 04 月 29 日

非合同专用章

# 万联证券季添利 5 号集合资产管理计划托管报告

(报告期：2024 年第一季度季报)

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《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  
2024 年 04 月 23 日  
信息披露专用章