

# 万联证券季添利5号集合资产管理计划

## 2023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.....	6
（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

## 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 2023 年 1 月 1 日（或成立日）至 2023 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	22,483,606.06
期末集合计划份额净值	1.0159
期末集合计划份额累计净值	1.3056
期末集合计划资产净值	176,401,032.47

#### (二) 自集合计划成立以来集合计划份额净值的变动情况

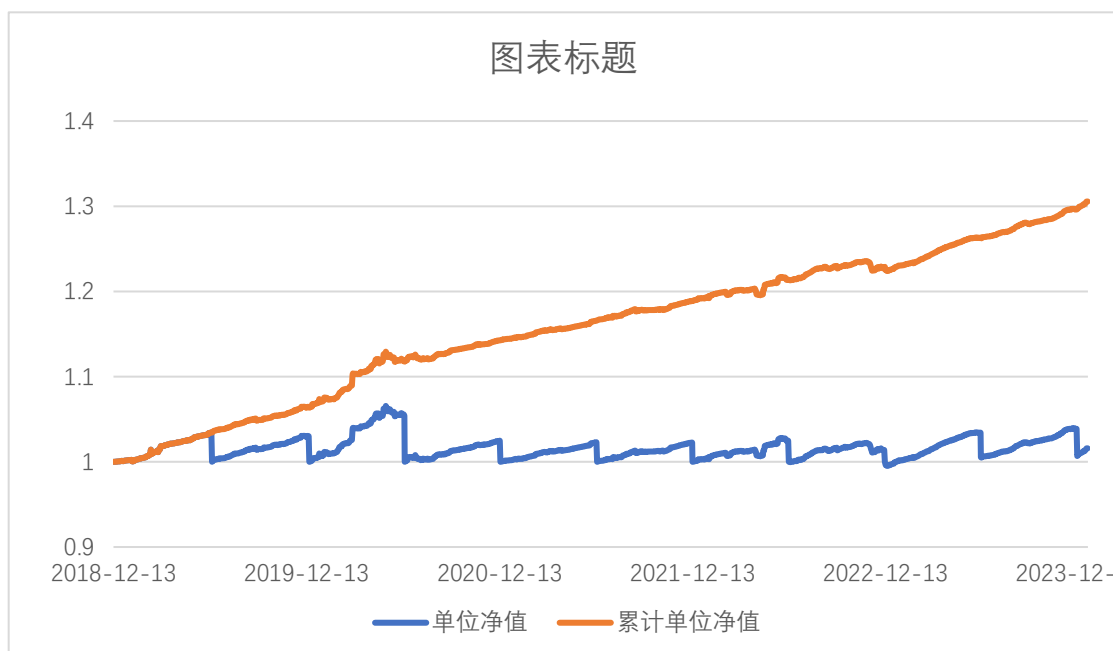


图 1: 集合计划份额净值的变动情况

### 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 23,291,835.50 元。报告期末，集合计划未分配利润为 2,767,380.34 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 122.25%。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
2022-12-13	2023-03-13	3.90%
2023-03-14	2023-06-12	3.90%

2023-06-13	2023-09-11	4.00%
2023-09-12	2023-12-11	4.00%
2023-12-12	2024-03-18	3.70%

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

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

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，具有 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 2023 年 12 月 31 日，本集合计划单位净值 1.0159，累计单位净值 1.3056。本报告期内，净值年度增长率为 7.8928%。

### （三）投资经理工作报告

政治局会议对于 2023 年经济表现概括为：顶住外部压力、克服内部困难，着力扩大内需、优化结构、提振信心、防范化解风险，我国经济回升向好。疫情冲击之后经济表现的疲软主要是受疫情对生产、消费等经济活动的制约。“先立后破”或代表着政策的制定更重视战略性缓解中长期矛盾的“迫切性”。在“加强逆周期和跨周期调节”的要求下，逆周期及跨周期调节力度加码或将成为主线。在地方债务风险可控的前提下，财政支出将在 2023 年的基础上延续加力并注重政策效能的提升。

流动性方面，2023 年资金供给因素对流动性的影响愈发重要，资金波动的主要来源是银行负债缺口的扩大，而影响银行资产负债表的主要因素：一是信贷投放，二是政府债供给。一季度银行信贷投放加快，相应减少在回购市场的资金融出，对应相对较高的资金利率。而进入二季度，在经济数据基数较低的背景下，信贷投放和政府债发行均放缓，资金面回归自发式平衡状态，资金面宽松一直延续至 8 月中旬。从 8 月开始，政府债发行加快，缴款吸收市场流动性，资金利率再度收敛，DR007 中枢开始持续高于 7 天逆回购利率。信贷投放和政府债供给节奏的组合，使得全年资金利率呈现收敛-转松-再收敛的态势。

利率债方面，2023 年债券市场的主要交易逻辑围绕着经济修复进程以及政策预期而展开，伴随着经济基本面改善进程放缓以及预期的变化调整，10Y 国债收益率在年内呈现 M 型走势。第一阶段：年初到 2 月末，市场对疫后经济复苏具有较强预期，叠加信贷投放加快对资金面带来的压力，长债利率有所上行并高位震荡。第二阶段：3 月初到 8 月中下旬，经济基本面弱现实，叠加降息降准等宽货币举措，长债利率重回下行趋势。第三阶段：8 月中下旬至 11 月末，“防空转”叠加财政发力、政府债供给放量，资金面偏紧，利率回升。第四阶段：11 月末至年底，稳增长政策力度被市场预期逐步消化，宽货币信号及预期较强，10 年期国债收益率在年末下行至 2.57%左右。

信用债方面，2023 年的信用债市场整体处于牛市环境，理财赎回负反馈逐渐缓解后，再迎“资产荒”的持续演绎，传统信用债和以银行二永债为主的金融次级债皆受到市场追逐，信用债收益率中枢明显下行。上半年，信用债市场经历了去年底超跌后的利差修复以及基本面转弱下跟随利率债走强。下半年，在“一

揽子化债方案”提出之后，随着特殊再融资债等化债政策逐步落地，城投债的尾部风险系统性下降，市场情绪高涨，城投债的抢筹行情延伸至产业债和二永债等，信用利差、评级利差、期限利差几乎全面收敛。

2023 年可转债市场小幅下跌，情绪转向保守，防御型板块表现更好。截至 12 月 29 日，万得全 A 指数全年下跌 5.19%，中证转债指数下跌 0.48%。相对于权益，可转债跌幅体现出债性的支撑，但可转债市场溢价率较高的特性也制约了资金的参与热情，市场换手率回落到 2020 年以来的较低水平。从全年表现来看，可转债的行业结构表现也体现出明显的风险防御型特征。一方面，与宏观周期关联度低的成长板块和高股息的稳健板块转债表现更好；另一方面，估值压缩的主要是周期敏感型板块，例如大宗商品等。

展望 2024 年，稳增长政策激发经济内在动能修复，企业盈利增速预计向上改善，此外，2023 年下半年以来 IPO 与再融资收紧已见成效，美联储的加息周期已到尾声，降息预期已经逐步纳入资产定价，监管层面引导长期资金入市，资金面困局有望破解。权益市场有望脱离快速轮动局面，回到有 EPS 驱动且行情有一定持续性的市场环境中；转债作为含权资产，正股价格波动率对转债投资收益有至关重要的贡献，历史来看权益行情向上时波动率有望回归，转债市场流动性也有望改善。从择券角度看，偏股型转债估值消化相对充分，未来在正股行情可期的状态下，可能迎来估值和平价两股力量的带动，在择券策略上更倾向于选择其中转债绝对价格较低，估值调整相对充分，且正股属于景气度改善或者政策支持的方向的标的。偏债型转债的估值在利率中枢有望继续向下，预计有所支撑，选择其中信用评级高、规模较大、YTM 高、正股属于价值板块的标的，兼顾转债的条款博弈。

中央政治局会议对 2024 年的定调是：“以进促稳、先立后破”，财政政策“适度加力、提质增效”，货币政策“灵活适度、精准有效”。预计宏观政策力度继续偏积极，经济增速在 2023 年基础上仍会设定一个相对不低的目标；财政政策方面赤字率、专项债、再融资债券规模大概率都有所抬升，“先立后破”或表明地方债务化解仍然是政策主线，导致提升的赤字规模主要是防范债务风险，而非基建刺激投入，从而限制了其对经济拉动的想象空间。“要增强宏观政策取向一致性”指向货币政策会做好配合，总量工具还有空间，出现流动性转向的风

险相对有限，不过从最近央行以及人大对当前金融工作的表态看，监管层抑制资金空转、加快金融服务实体决心较为坚定，当前这种流动性分层、贵而不紧的局面可能持续，导致杠杆息差空间收窄。

对于债市而言，长期经济增长预期重塑的宏观大背景使得这轮债券牛市周期被动拉长，谈论牛熊拐点可能为时尚早，当前极平的曲线使得短端性价比凸显，维持中短久期、中低杠杆水平的投资策略。信用债方面，城投债供给收缩大趋势下，不同期限之间的信用利差分化仍将持续，短久期城投债利差或继续处于历史偏低水平，中长端利差相对更高，且视不同区域、不同主体资质分化会加大，优质资产利差还有压缩空间，尾部城投利差在明年下半年可能有利差走扩风险。

利率债方面，2024 年地方政府债券和特别国债的发行依然需要低利率环境支撑，因而债市仍处于友好环境，央行仍有降准、降息的可能性，资金利率水平将会维持低位，整体上行风险也相对有限，可以根据市场情况适当介入，以短线波段操作为主。

信用债方面，2023 年城投债走出牛市行情，在政治局会议提出的一揽子化债方案支持下，机构对于化债政策落地弱区域的预期带动了利差压缩行情，机构资金的涌入使得各地区城投债收益率扁平化。当前短端收益率逼仄，但仍有短久期债券可供投资者挖掘票息收益，把握永续、私募、担保债品种利差。整体而言，短期内仍旧以防守为主线，配置中短久期为主，减少期限错配，降低利率风险。

#### （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	292,184.04	短期借款	0.00
结算备付金	4,824,265.59	交易性金融负债	0.00
存出保证金	349,199.63	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	37,995,776.19
交易性金融资产	210,179,820.42	应付清算款	38,185.10
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	806,730.68
债权投资	0.00	应付托管费	50,420.70
其他债权投资		应付销售服务费	0.00
应收清算款	0.00	应付投资顾问费	0.00
应收利息	0.00	应交税费	242,240.72
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	111,083.82
		<b>负债合计</b>	<b>39,244,437.21</b>
		所有者权益	
		实收资金	173,633,652.13
		其他综合收益	
		未分配利润	2,767,380.34
		<b>所有者权益合计</b>	<b>176,401,032.47</b>
<b>资产总计</b>	<b>215,645,469.68</b>	<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>215,645,469.68</b>

(二) 集合计划损益表

单位：人民币元

项目	本期金额
一、收入	29,716,901.66
1. 利息收入	210,851.93
2. 投资收益（损失以“-”填列）	24,213,357.61
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）	5,292,692.12
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	7,233,295.60
1. 管理人报酬	5,716,789.25
2. 托管费	177,546.42
3. 销售服务费	0.00
4. 投资顾问费	0.00
5. 利息支出	1,185,733.44
其中：卖出回购金融资产利息支出	1,185,733.44
6. 信用减值损失	0.00
7. 税金及附加	90,292.07
8. 其他费用	62,934.42
三、利润总额	22,483,606.06
减：所得税费用	—
四、净利润	22,483,606.06
五、其他综合收益	
六、综合收益总额	22,483,606.06

### (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	305,986,886.86		-139,255.36	305,847,631.50
加：会计政策变更				
前期差错更正				
其他				
二、本期期初余额	305,986,886.86		-139,255.36	305,847,631.50
三、本期增减变动额（减少以“-”号填列）	-132,353,234.73		2,906,635.70	-129,446,599.03
（一）综合收益总额			22,483,606.06	22,483,606.06
（二）产品持有人申购和赎回	-132,353,234.73		558,838.90	-131,794,395.83
其中：1、产品申购	345,970,647.30		4,509,174.70	350,479,822.00
2、产品赎回	-478,323,882.03		-3,950,335.80	-482,274,217.83
（三）利润分配			-20,135,809.26	-20,135,809.26
（四）其他综合收益结转留存收益				
四、本期期末余额	173,633,652.13		2,767,380.34	176,401,032.47

## 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	292,184.04	0.14%
清算备付金	4,824,265.59	2.24%
存出保证金	349,199.63	0.16%
股票投资	0.00	0.00%
债券投资	210,179,820.42	97.47%
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%
合计	215,645,469.68	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
<b>合计</b>	<b>0.00</b>

## （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 47,381.97 元。报告期末，期货持仓 10 年期国债期货 2403 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。

## 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 2023 年 03 月 13 日，金额 100,000.00 元。参与日期 2023 年 06 月 12 日，金额 600,000.00 元。参与日期 2023 年 06 月 13 日，金额 600,000.00 元。参与日期 2023 年 09 月 12 日，金额 13,119,000.00 元。参与日期 2023 年 12 月 12 日，金额 13,293,000.00 元。

因工作调整，管理人决定自 2023 年 6 月 5 日起，李晔先生不再担任万联证券季添利 5 号集合资产管理计划（以下简称“本集合计划”）的投资经理，新增周敏先生、徐越女士担任本集合计划的投资经理。

## 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

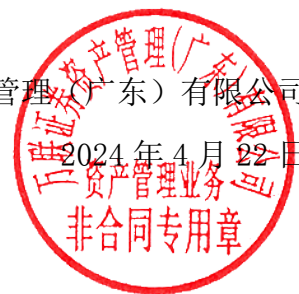
文件存放地点：广东广州市天河区珠江东路 11 号高德广场 F 座 8 楼

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



# 万联证券季添利 5 号集合资产管理计划托管报告

(报告期：2023 年报)

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。

