

万联证券季添利2号集合资产管理计划

2024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.....	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.....	10
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 04 月 01 日至 2024 年 06 月 30 日。

二、集合计划产品概况

- 1、名称：万联证券季添利 2 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 9 月 20 日
- 4、成立规模：83,300,000.00 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：万联证券资产管理（广东）有限公司
- 7、集合计划托管人：广发银行股份有限公司

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	489,152.09
期末集合计划份额净值	1.0219
期末集合计划份额累计净值	1.4510
期末集合计划资产净值	107,199,042.92

(二) 自集合计划成立以来集合计划份额净值的变动情况

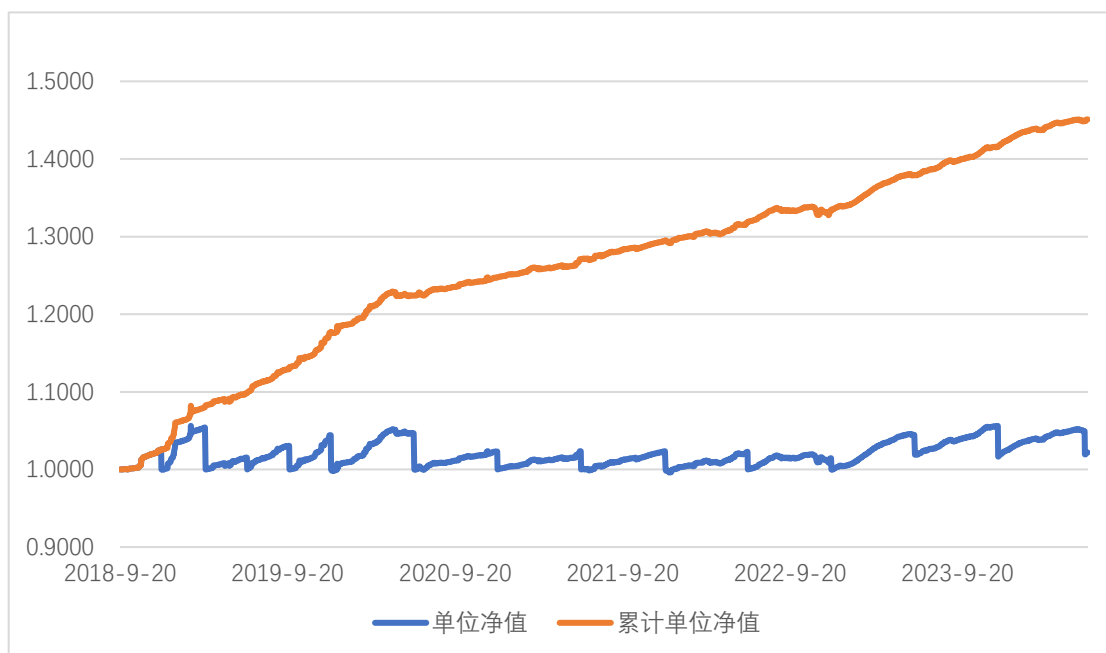


图 1: 集合计划份额净值的变动情况

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 3,647,631.02 元。报告期末，集合计划未分配利润为 2,295,897.73 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 104.09%。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。

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。

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。

期初	期末	业绩报酬计提基准
2024-03-26	2024-06-24	3.70%
2024-06-25	2024-09-23	3.40%

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 06 月 30 日，本集合计划单位净值 1.0219，累计单位净值 1.4510。本报告期内，净值季度增长率为 1.0263%。

（三）投资经理工作报告

2024 年二季度经济数据没有超预期表现，投资、消费仍处于恢复阶段，地产表现持续低迷。投资端在大规模设备更新政策推动下，较快的设备投资增长支撑了制造业投资较高的增速；基础设施建设投资在去年高基数下，增长有所放缓。消费端在五一假期的带动下有所回暖，但是人均消费额仍不达 2019 年水平，居民消费意愿仍不强。房地产在各种政策推出下，销售端仍然承压，投资端继续下行。后续关注房地产是否有新政策推出，以及 7 月份的三中全会对于经济发展是否有新的安排举措。

固定资产投资方面，2024 年 1-5 月份固定资产投资完成额同比增长 4.0%为今年以来的低位。分项来看，在去年高基数以及政府发债进度较慢影响下，基础设施投资建设投资同比增速在二季度持续下滑，五月份下滑至 6.68%，后续在地方政府债发行提速下，预计基建仍是投资端增速支撑之一。制造业表现持续抢眼，二季度前两个月同比增速维持在 9.6%以上的高位，主要受到大规模设备更新政策推动，设备工器具购置投资同比增长高于 17%的影响。

房地产方面，投资端，1-5 月全国房地产开发投资同比下降 10.1%，比 4 月回落 0.3%，投资端持续回落承压。销售端，1—5 月份新建商品房销售面积同比

下降 20.3%，其中住宅销售面积下降 23.6%。新建商品房销售额下降 27.9%，其中住宅销售额下降 30.5%。销售端依然处于快速收缩的情况，且价格下跌的趋势仍没有企稳迹象。在“517 地产新政”出来后，部分一线城市成交有所回暖，但更多是脉冲式的上升，没法形成持续性改善。随着公众对地产政策出台逐渐脱敏，后续需关注是否有更大力度的政策推出托底。

消费方面，五月份在假期影响下，社会消费品零售总额同比增长 3.7%，是去年 11 月以来首次企稳回升。五一、清明假期期间，国内居民出行热情较高，出行人数都超过 2019 年同期，但人均消费金额仍低于 2019 年，表明居民消费能力有限。5 月份制造业 PMI 意外回落至 49.5% 的收缩区间，也显示企业端的需求仍不足。目前，内需不足仍是制约经济增长的主要瓶颈，需在需求侧推出更多政策来刺激内需，进而驱动经济稳步增长。

出口方面，上半年数据回暖超出预期，尽管二季度出口金额累计同比增速较一季度有所回落，4 月份增长 1.4%、5 月份增长 2.7%，但仍延续着去年底以来的修复态势。随着欧美逐渐步入降息周期，全球经济活力的提高有望支撑出口的恢复向好。

海外经济体方面，6 月 6 日、6 月 7 日欧洲央行、加拿大央行先后宣布降息 25 个基点，这是 G7 国家自疫情以来首次降息，也拉开了全球主要经济体开启降息周期的序幕。美国方面，在就业数据、工人工资持续高位，CPI 增速有所反复的情况下，预计首次降息时间将推迟到四季度。高企的美债收益率吸引了全球大量的资金，美元兑日元突破 160 的关键点位、美元兑人民币也一度突破 7.3，美元强势的背景之下，我国央行或推迟降准、降息的时间以保持汇率的稳定。

二季度以来，债市收益率短暂下行后快速反弹，随后再次转入震荡下行，债牛行情延续至季末。

具体看，4 月资金面均衡偏松，在基本面偏弱的背景下，债市收益率下行至较低位置；随后受央行表态、地产政策陆续出台、国债供给放量等因素影响，收益率从低位快速反弹。整个 4 月债市呈 V 型走势，中短端优于长端，曲线走陡。5 月份以来，资金面仍较为宽松，主线是基本面仍然偏弱，但也有利空冲击，如央行连续发声对长债收益率下行过快表示关切以及“517 地产新政”等，债市在震荡中步步走强，收益率呈现缓慢下行走势，中短端下行幅度较大，曲线陡峭化

下移。进入 6 月，债市延续 5 月末的震荡走强态势，通胀等宏观数据以及新房销售数据再次显示经济基本面疲弱，长债和超长债借此下行至央行前期提醒的关键点位，曲线牛平；而随后的陆家嘴论坛释放的积极信号再次引发中短端利率下行。短暂的利空如跨季资金面收敛、LPR 按兵不动等因素，未能干扰市场整体做多情绪，反而形成了上车机会。债市在等待央行敲打的过程中，迎来了月末的跨季资金呵护，各期限收益率全线下移，收益率曲线沿着平坦化-陡峭化交替的方式演进，各关键期限利率屡创新低，将“债牛”行情演绎到极致。

目前，债市已经全面突破央行喊话中的利率下限，建议关注央行是否会对债市的极端行情进行实质性干预。三季度也将迎来政府债券发行的放量阶段，需关注放量发行下央行对于资金面的态度，预计在经济企稳阶段仍以偏宽松为主。信用风险方面，目前防风险仍是主要的基调，预计短期内信用利差仍是持续压缩状态，高息资产将进一步消失，信用精选策略进一步无效化。

2024 年二季度，转债市场与权益市场走势基本一致，在季度初走出一波上涨的行情，中证转债指数涨幅最高达 4.45%，而后随着房地产 517 新政推出以及台海地区局势的紧张，从 5 月 20 日的高位持续下行，最终中证转债指数在二季度上涨 1.05%，表现优于权益资产。转债的供需延续不平衡状态，供给方面二季度仅发行三只新转债，一共 43.37 亿元，二季度转债的到期量达 101.21 亿元，2024 年以来市场规模已经萎缩了近 740 亿元。到期资金的再投资将对转债市场有一定的支撑。且今年以来累计有 57 亿元的资金净流入转债 ETF，规模接近翻倍，由此能看到市场对转债的投资需求持续加码，资金正在不断布局转债投资。在六月底随着股市的持续低迷，转债也出现了几天快速的下跌，尤其是低价转债集体大幅回撤。110 元以内的纯债溢价率在季末出现了急剧的下降，体现了市场对转债债底的安全性有所担忧，目前转债市场的信用风波冲击仍未结束，持续有转债信用评级被下调，将对市场情绪有所扰动。后续投资方面仍倾向以大盘底仓品种为主，其在本轮信用风险冲击调整幅度有限，但综合信用资质和资金属性来看，依然是值得配置的方向。其次，如若参与回调较多的偏债型个券的反弹行情，则尽量规避评级下调风险和实质违约/退市风险，再从中酌情选取现金流稳健、账面资金充裕且经营基本面没有明显转弱预期的标的。

展望三季度，政策信号、价格信号和外部信号有望陆续明朗，预计市场流动性在三中全会后明显改善。政策信号方面，三中全会聚焦全面深化改革，落地后预计能够稳定市场预期；价格信号方面，核心城市房价企稳有待进一步验证，收储和刺激需求的增量政策或加码；外部信号方面，强势美元的压力仍有待释放，美国大选的影响将在三季度逐步被定价。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，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，我们对三季度债券市场依然保持谨慎乐观，以防御为主。我们将继续以较高等级策略为核心，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 2 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	4,485,295.06	4.02%
清算备付金	1,162,948.89	1.04%
存出保证金	29,739.26	0.03%
股票投资	0.00	0.00%
债券投资	103,580,924.70	92.82%
资产支持证券投资	0.00	0.00%

买入返售金融资产	2,000,020.00	1.79%
基金投资	329,310.00	0.30%
其他资产	0.00	0.00%
合计	111,588,237.91	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

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-29,778.01 元。报告期末，无期货持仓。

（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 06 月 25 日，金额 3,787,000.00 元。

八、备查文件目录

（一）备查文件目录

- 1、《万联证券季添利 2 号集合资产管理计划资产管理合同》；
- 2、《万联证券季添利 2 号集合资产管理计划说明书》；
- 3、《万联证券季添利 2 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 2 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

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 07 月 29 日

万联证券季添利 2 号集合资产管理计划

2024 年第 2 季度托管（履职）报告

(2024 年 04 月 01 日-2024 年 06 月 30 日)

一、报告期内托管人遵规守信情况声明

本报告期内，广发银行股份有限公司（以下称“本托管人”）在本计划的托管过程中，严格遵守有关法律法规及合同协议的规定，不存在损害本计划投资者利益的行为，完全尽职尽责地履行了托管人应尽的义务。

二、托管人对报告期内投资运作情况的说明

本报告期内，本托管人根据有关法律法规及合同协议的规定，对本计划管理人的投资运作进行了必要的监督，对费用开支、收益分配等进行了认真的复核，未发现本计划管理人有任何违反法律法规、合同协议及损害投资者利益的行为。

三、托管人对报告期内的财务信息发表意见

本报告期内，本托管人认真复核了管理人提供的财务数据、信息披露报告等材料，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。

广发银行股份有限公司资产托管部

2024 年 07 月 17 日

