

万联证券万融添利5号集合资产管理计划

2022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	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	7
(一) 集合计划资产组合情况	7
(二) 集合计划投资组合报告附注	7
(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	8
七、重大事项报告	8
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	9



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 01 月 01 日至 2022 年 03 月 31 日。

二、集合计划产品概况

- 1、名称：万联证券万融添利 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：2021 年 4 月 29 日
- 4、成立规模：70,239,000.00 元人民币(不含利息转份额)
- 5、存续期：9 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：广发银行股份有限公司

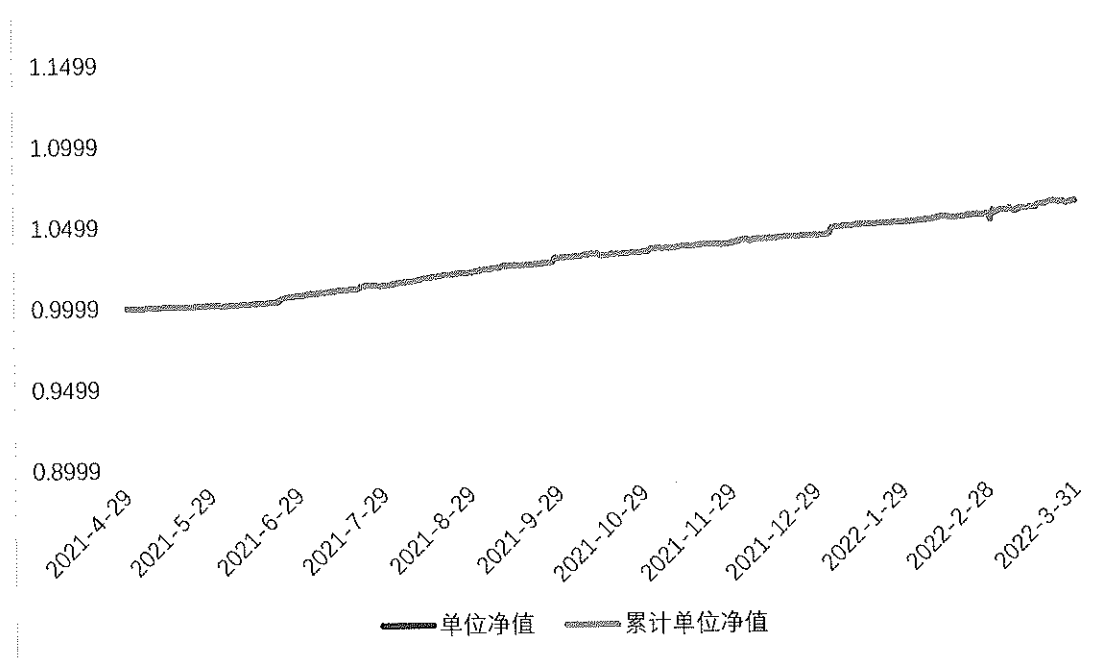
三、主要财务指标和集合计划净值表现

(一) 主要财务指标

单位：人民币元

集合计划本期利润	1,414,321.94
期末集合计划份额净值	1.0625
期末集合计划份额累计净值	1.0625
期末集合计划资产净值	74,628,878.60

(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 4,389,878.60 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 136.87%。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 0.02%/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
2021-04-29	2022-10-31	5.60%

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 11 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，9 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 03 月 31 日，本集合计划单位净值 1.0625，累计单位净值 1.0625。本报告期内，净值季度增长率为 1.9282%。

（三）投资经理工作报告

2022 年第一季度，国内债券市场走出了“先扬后抑”的震荡行情，1 月受到 MLF 和 LPR 利率下调的影响，2 月、3 月 MLF 和 LPR 降息预期落空叠加房地产政策边际回暖，宽信用预期得到加强。

2022 年 1-2 月经济数据表现略强于市场预期，工业生产在出口高景气的支撑下相对强劲，国内投资与消费边际改善的背后隐忧尚存。各地房地产调控政策出现边际放松，但是商品房销售及土地成交尚未企稳，居民和房地产企业的信心都有待恢复。而进入 3 月后，疫情在全国多地再度扩散，经济基本面仍有下行压力，以服务业为主的中小企业压力更为凸显。此外，国际地缘政治冲突升级之下，国际能源价格、食品价格飙升，进出口运价处在高位，全球供应链的稳定性面临冲击，“胀”的风险加剧；美联储为遏制通货膨胀，正式开启加息节奏，缩表也已提上日程。

利率债市场窄幅震荡，春节后，随着多地房地产政策有所放松，叠加 2 月公布的金融数据超市场预期，宽信用担忧下，债券市场出现回调，10 年国债利率出现上行。但随着俄乌冲突爆发、疫情再度来袭等，债券市场再度走强。信用债表现总体弱于利率债，多数品种信用利差走阔。一方面是跟随利率债市场出现调整，另一方面则是由于权益市场大幅波动，部分信用债因理财产品、“固收+”产品出现净值“下跌-赎回-下跌”的负反馈出现被动抛售，其中尤以流动性最好的商业银行次级债为主。

可转债方面，春节后转债市场经历了较大幅度震荡回调。2 月中旬，受较强的稳增长和宽信用预期影响，债市利率持续上行，转债估值遭到压缩；3 月前半月，受全国疫情反复、地缘战争、中概股下跌、美联储开启加息等不利因素影响，A 股主要指数与可转债指数均大幅调整。一季度，万得全 A 指数下跌约 13.9%，中证转债指数下跌约 8.4%。

展望第二季度，工业、出口等强势指标面临的不稳定因素增多，房地产投资仍受销售数据的影响，国内疫情形势严峻化进一步制约消费复苏，基建投资是确定性相对较高的分项，随着稳增长举措的进一步出台，宏观经济或将探底回升。海外方面仍旧面临美元流动性收紧的压力，美联储“加息+缩表”依然是影响大类资产走势的核心因素。国内货币政策“以我为主”，但操作重点或转为结构性工具，例如再贷款等，通过精细调控提振信贷需求。

利率债方面，基本面还处于类滞涨阶段，进一步下行空间还需要更多的因素（宽信用不及预期、货币政策进一步放松）去打开，逢高配置的安全边际更高。信用债方面，预计无系统性风险，监管趋严，信用分层加剧，密切关注弱国企、局部地区信用风险。信用债策略以票息策略和骑乘策略为主，波段交易策略为辅。

展望二季度，可转债整体仍受高估值所困，市场出清的程度仍然不够。在权益市场筑底阶段，偏高的估值仍对转债行情带来制约。此外，“固收+”产品的净值普遍回撤带来的到期赎回压力，或会增加转债市场波动。投资策略方面，二季度我们将维持低仓位，重点配置低估值与稳增长相关板块的个券，规避高估值成长板块。

基于上述判断，我们对 2022 年第二季度债券市场保持谨慎乐观。对于债券市场而言，利率债方面，经济基本面仍然利多，但是宽信用举措密集出台，还是要提防市场情绪导致的调整，宽货币与宽信用尚处于相互博弈的阶段；信用债方面，部分高等级信用债利差随着一季度的调整，已经出现修复，不过绝对点位仍旧偏低，预计整体货币和信用环境对于信用债（尤其是城投债）来说相对安全，且市场依然存在缺资产的问题，因此维持中性配置。在产品运作思路方面，以防守为主，坚持票息为王，继续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。具体而言，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《万联证券万融添利 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	382,285.91	0.37%
清算备付金	5,744,492.34	5.62%
存出保证金	205,419.84	0.20%
股票投资	0.00	0.00%
债券投资	93,378,156.72	91.42%
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	1,935,906.88	1.90%
其他资产	497,468.60	0.49%
合计	102,143,730.29	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	497,468.60
合计	497,468.60

（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 2940.97 元。报告期末，期货持仓 10 年期国债期货 2206 合约 10 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，本集合计划无重大事项报告。

八、备查文件目录

（一）备查文件目录

- 1、《万联证券万融添利 5 号集合资产管理计划资产管理合同》；
- 2、《万联证券万融添利 5 号集合资产管理计划说明书》；
- 3、《万联证券万融添利 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、万联证券万融添利 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

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 04 月 22 日



万联证券万融添利 5 号集合资产管理计划

2022 年第 1 季度托管报告

(2022 年 01 月 01 日至 2022 年 03 月 31 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

2022 年 04 月 22 日

