

万联证券万融添利5号集合资产管理计划

2023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	8
(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	8
(一) 备查文件目录	8
(二) 存放地点及查阅方式	9

万联证券股
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 2023 年 01 月 01 日至 2023 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	1,333,360.65
期末集合计划份额净值	0.9900
期末集合计划份额累计净值	1.0684
期末集合计划资产净值	50,688,893.18

(二) 自集合计划成立以来集合计划份额净值的变动情况

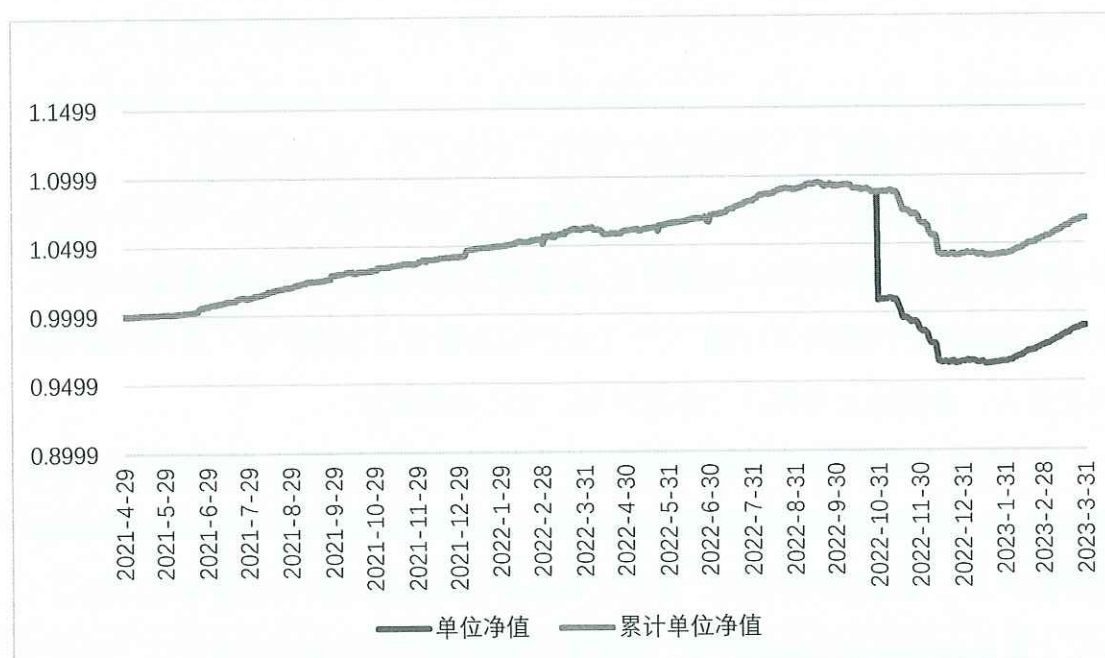


图 1: 集合计划份额净值的变动情况

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，集合计划未进行收益分配。报告期末，集合计划未分配利润为-512,036.87 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 127.17%。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
2022-11-01	2024-05-06	5.20%

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 12 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，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 2023 年 03 月 31 日，本集合计划单位净值 0.9900，累计单位净值 1.0684。本报告期内，净值季度增长率为 2.6971%。

（三）投资经理工作报告

2022 年 12 月中旬后债券市场在监管层政策指导、央行呵护流动性等综合引导下逐步企稳，具体而言分为三个阶段：

第一阶段（2022.12.13-2022.12.30），多家银行理财及公募基金成立摊余成本法产品，混合估值法产品出现，以及央行降准、超额投放 MLF 呵护市场流动性，市场恐慌情绪修复，利率债和信用债估值出现修复，1 年以内短期限、高等级信用债修复更为明显。

第二阶段（2023.01.01-2023.01.20），强复苏预期支撑权益市场走强，债券市场再度走弱，利率债收益率回升至 2022 年 12 月中旬高点，信用债仅小幅调整；

第三阶段（2023.01.30 至今），利率债现券市场与期货市场背离，现券市场情绪偏弱，曲线熊平，期货市场多头强势；信用利差压缩逐步向中等期限传导，1-3 年信用债估值也出现修复。

具体来说，从城投债角度看，伴随债市情绪修复，城投债整体超额认购倍数有所上升，但相较 2022 年上半年仍处于较低区间，市场情绪偏谨慎，AA+级以上城投债、地市（开发区）级城投债相对更受青睐；期限方面，市场对短久期债券偏好上升，伴随市场情绪修复，久期略有拉长，但总体表现仍然谨慎。

从资金面看，信贷投放加码、银行超储率偏低、提前批地方债发行、财政投放力度偏弱、税期因素扰动等综合因素叠加，导致 2023 年一季度资金利率中枢抬升，波动率也有所加大，流动性分层加剧，同业存单利率持续上行。2022 年四季度货币政策执行报告中，央行重提“引导市场利率围绕政策利率波动”，2023 年 3 月 17 日晚间央行宣布降准，时点超出市场预期，从央行态度看，资金价格进一步上行空间有限，但是预计在税期、月末、季末等时点，波动会进一步加大。

2023 年一季度受疫情修复超预期、人工智能热潮影响，权益市场表现较好，上证综指累计上涨 5.94%，中证转债指数上涨 3.53%；从行业表现来看，较多行业板块出现上涨。2023 年一季度转债市场与权益市场走势基本维持一致，2023 年 2 月在权益市场震荡期间，转债多行业出现回调，3 月转债止跌，从行业层面看，下跌行业数量较少。从个券层面看，热点轮动的背后是资金层面的分歧，短时间内难以形成合力。春节之后，市场交投情绪回暖，但交易主线一直难以形成，板块热点快速轮动，其背后是资金层面难以形成一致共识，在板块之间快速轮动。自 2022 年 12 月下旬开始，权益市场已经开始展现交易经济修复、消费需求回暖的预期，但是春节之后进入到政策、经济数据与企业业绩等多重数据的真空期，市场开始变得“犹豫”。2023 年一季度，经济数据发布、两会结束，政策逐步落地，叠加即将进入年报期，市场预期正在逐一被验证。我们认为，后续市场交易重心将从预期向基本面回归。

展望 2023 年二季度，仍处于宏观政策发力期和经济基本面修复阶段，对利率债而言相对偏逆风，但是考虑到央行对流动性呵护态度明确，无论是降准操作还是逆回购投放力度都表明在经济实质性企稳回升之前，资金面平稳环境大幅改变的可能性较低，预计利率债在预期与现实的博弈中呈震荡走势，波段操作为佳。对信用债而言，弱复苏基本面、资金面平稳宽松、供需缺口导致信用债配置力量偏强，中短久期信用债以持有策略为佳，甄选信用资质，谨慎控制久期，杠杆维持中性水平，做好流动性管理。

目前转债估值仍处于历史高位，但是估值压缩风险可能较为有限。展望后市，预计在宏观经济内生增长动力尚不稳固、通胀压力短期可控的情况下，央行不具备大幅收紧流动性的条件，因此预计短期转债市场估值压缩风险有限。打破市场震荡局面的动力可能主要源自以下两个层面：一是，经济修复在数据层面的持续

验证。2023 年 2 月的经济金融数据并没有给市场过多的“惊喜”，对于经济修复的具体程度，市场还需进一步观望。二是，政策层面的落地。2023 年两会结束，稳定经济、拉动消费是当前的重点任务，可期待后续相关支持性政策的出台。后续转债市场预计短期内仍然跟随正股配置主线。

基于上述判断，我们对 2023 年第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、高流动性策略为核心，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市场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	105,450.31	0.16%
清算备付金	1,805,410.70	2.80%
存出保证金	24,389.70	0.04%
股票投资	0.00	0.00%
债券投资	62,527,988.19	97.00%
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	0.00	0.00%
其他资产	0.00	0.00%

合计	64,463,238.90	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

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。



万联证券万融添利 5 号集合资产管理计划

2023 年第 1 季度托管（履职）报告

（2023 年 01 月 01 日至 2023 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

2023 年 04 月 19 日

