

万联证券万年红天添利货币型集合资产管理计划

2025年第1季度报告

2025年03月31日

基金管理人:万联证券资产管理(广东)有限公司

基金托管人:中国证券登记结算有限责任公司

报告送出日期:2025年04月21日

目录

§1 重要提示	3
§2 基金产品概况	3
§3 主要财务指标和基金净值表现	4
3.1 主要财务指标	4
3.2 基金净值表现	4
§4 管理人报告	5
4.1 基金经理（或基金经理小组）简介	5
4.2 报告期内本基金运作合规守信情况说明	5
4.3 公平交易专项说明	6
4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析	6
4.5 报告期内基金的业绩表现	7
4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明	7
§5 投资组合报告	7
5.1 报告期末基金资产组合情况	8
5.2 报告期债券回购融资情况	8
5.3 基金投资组合平均剩余期限	8
5.4 报告期内投资组合平均剩余存续期超过 240 天情况说明	9
5.5 报告期末按债券品种分类的债券投资组合	9
5.6 报告期末按摊余成本占基金资产净值比例大小排名的前十名债券投资明细	9
5.7 “影子定价”与“摊余成本法”确定的基金资产净值的偏离	10
5.8 报告期末按摊余成本占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细	10
5.9 投资组合报告附注	11
§6 开放式基金份额变动	12
§7 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细	12
§8 影响投资者决策的其他重要信息	12
8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况	12
8.2 影响投资者决策的其他重要信息	12
§9 备查文件目录	12
9.1 备查文件目录	12
9.2 存放地点	13
9.3 查阅方式	13

§1 重要提示

集合计划管理人的董事会及董事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个别及连带责任。

集合计划托管人中国证券登记结算有限责任公司根据本集合计划合同规定，于2025年4月8日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

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招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2025年1月1日起至2025年3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	万联天添利货币
基金主代码	970177
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2022年07月22日
报告期末基金份额总额	466,947,495.82份
投资目标	在控制投资组合风险，保持相对流动性的前提下，力争实现超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	本集合计划在确保资产安全性和流动性的基础上，采取积极主动的投资策略，综合利用定性分析和定量分析方法，力争获取超越业绩比较基准的投资回报。
业绩比较基准	人民币活期存款利率（税后）
风险收益特征	本集合计划为货币型产品，属于高流动性、低风险品种，其预期收益和预期风险均低于债券型基金、混合型基金及股票型基金。
基金管理人	万联证券资产管理（广东）有限公司
基金托管人	中国证券登记结算有限责任公司

本报告所述的“基金”也包括按照《证券公司大集合资产管理业务适用<关于规范金融机构资产管理业务的指导意见>操作指引》的要求进行变更后的证券公司大集合资产管理产品。

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2025年01月01日 - 2025年03月31日）
1.本期已实现收益	1,192,755.02
2.本期利润	1,192,755.02
3.期末基金资产净值	466,947,495.82

注：本期已实现收益指集合计划本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。由于按摊余成本法核算的货币市场基金采用摊余成本法核算，因此，公允价值变动收益为零，本期已实现收益和本期利润的金额相等。

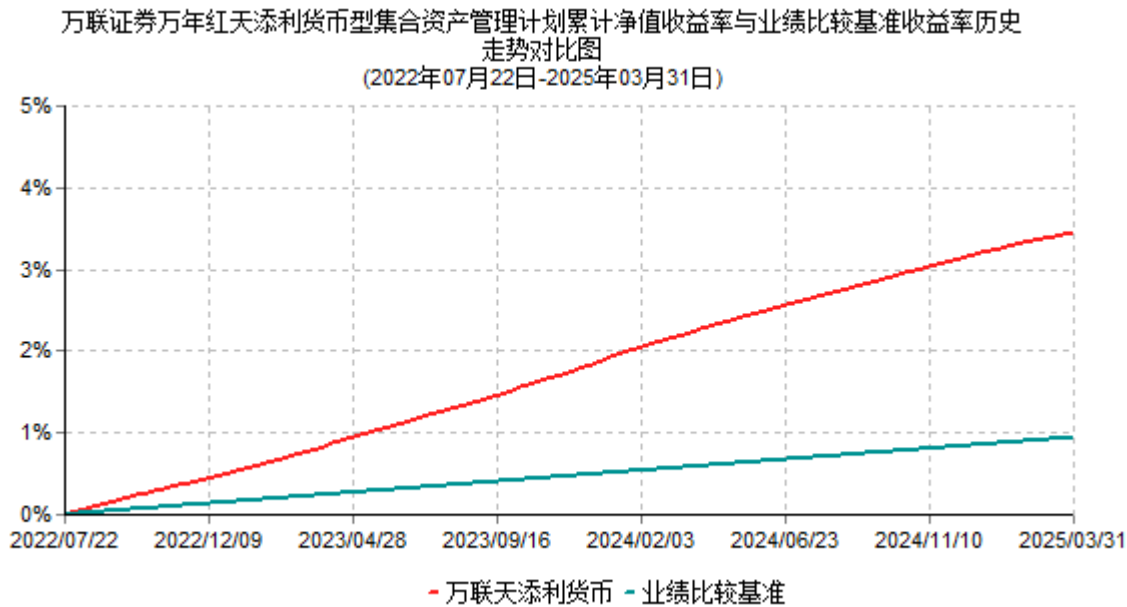
3.2 基金净值表现

3.2.1 基金份额净值收益率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	净值收益率①	净值收益率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.2493%	0.0006%	0.0863%	0.0000%	0.1630%	0.0006%
过去六个月	0.5604%	0.0005%	0.1745%	0.0000%	0.3859%	0.0005%
过去一年	1.1877%	0.0005%	0.3500%	0.0000%	0.8377%	0.0005%
自基金合同生效起至今	3.4518%	0.0007%	0.9436%	0.0000%	2.5082%	0.0007%

注：本集合计划收益每日预提、按季支付。

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值收益率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



注：集合计划合同生效日为2022年7月22日。

§4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金 经理期限		证券 从业 年限	说明
		任职 日期	离任 日期		
吴永清	基金经理	2023-11-10	-	7年	中国政法大学管理学硕士，具有7年债券从业经历，历任万联证券资管投资部研究员、资管投资部交易员。已取得基金从业资格，从业期间具备良好诚信记录及职业操守，未出现被监管机构等处罚的情况。

注：(1)基金的首任基金经理，其"任职日期"为基金合同生效日，其"离职日期"为根据公司决定确定的解聘日期；(2)非首任基金经理，其"任职日期"和"离任日期"分别指根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期；(3)证券从业的含义遵从行业协会相关规定。

4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

本报告期内，管理人严格按照《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券公司大集合资产管理业务适用〈关于规范金融机构资产管理业务的指导意见〉操作指引》等有

关法律法规及集合计划合同、招募说明书等有关基金法律文件的规定，依照诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用集合计划资产，在控制风险的基础上，为集合计划份额持有人谋求最大利益，无损害集合计划份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，完善相应制度及流程，并重视交易执行环节的公平交易措施，通过投资交易系统内的公平交易模块，公平对待不同投资组合，维护投资者的利益。本报告期内，未发现本集合计划管理人管理的投资组合存在违反公平交易原则的情形，公平交易制度总体执行情况良好。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

公司严格控制不同投资组合之间的同日反向交易，禁止可能导致不公平交易和利益输送的同日反向交易。本报告期内，本集合计划未发现可能的异常交易情况，不存在所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边成交量超过该证券当日成交量的5%的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

海外方面，特朗普政府正式上台，与此前市场预期不同的是，特朗普关税政策不仅仅针对中国，而是对其盟友墨西哥、加拿大等全面出击，此外，其政策风格极具不确定性，也使得市场对美国经济增长信心有所动摇。从数据来看，宏观基本面数据出现了部分走弱，“滞涨”的风险有所上升，出于对通胀的担忧，美联储态度相对鹰派。受此影响，美国权益市场创下近年来最差一季度表现，美债收益率大幅下行，避险情绪推升黄金持续创下历史新高。与之对应，欧洲经济基本面相对稳定，且德国新一届政府推出大规模财政刺激计划，市场上修对欧洲经济预期，欧元走强。

国内方面，一季度经济数据延续温和复苏态势，房地产市场出现筑底企稳迹象，70个大中城市房价环比降幅继续收窄，重点城市的新房、二手房成交表现较好；财政靠前发力对基建投资形成支撑；消费数据虽然仍然偏低，但是较2024年中枢有所上行，包括以旧换新政策力度加码、新消费崛起等局部热点都推升了消费的整体表现。此外，3月两会召开，5%的经济增长目标和赤字率、特别国债、专项债等各项政策力度基本与市场预期一致，值得注意的是，对政策间协调性和政策响应程度上升，提出“宁早勿晚，与各种不确定性抢时间,看准了就一次性给足,提高政策实效”，未来政策间协调性有望进一步加强，形成政策合力，改善社会预期。

一季度，债券市场收益率整体上行，表现不佳。

利率债方面，1月初至2月中旬，央行暂停国债买卖，资金收紧，短端上行，长端回调幅度较小，曲线熊平；2月下旬至3月中旬，一致宽松预期得到修正，负Carry压力下机

构降杠杆、降久期，长端加速回调，十年期国债收益率最高上行30BP；3月下旬至3月底，央行态度边际缓和，净投放呵护跨季资金面，且MLF半年来首次净投放，债市抛压缓和，长端出现修复。截至3月31日，1年期、10年期、30年期国债较去年年末分别上行45、14、11BP。

信用债方面，跟随利率债出现调整，1-5年AAA城投债上行约25BP，1-5年AA城投债上行约20BP，等级利差收窄，表现优于利率债，信用利差出现被动压缩。在地方化债大背景下，城投债净融资额继续收缩，信用风险总体可控，产业债发行有所放量。

2025年一季度，产品在资产配置上严格限定剩余期限一年以内的短期货币工具，以高评级信用债及优质产业债为核心持仓，适度配置同业存单以优化流动性。同时，保持一定比例的逆回购资产及现金类资产，确保组合稳健性与流动性需求。

策略层面，动态调整组合剩余期限以应对利率波动，有效降低利率风险；在严控信用风险的前提下，择机参与短期品种交易，利用收益率曲线陡峭化机会，通过波段操作增厚资本利得收益。

风险控制方面，严格执行分散化投资原则，单券持仓比例严格受限，信用评级准入从严，并持续监控组合偏离度，防范市场波动带来的潜在风险。

一季度债市调整主因包括三方面，一是逆周期政策持续加码背景下，基本面数据改善；二是deepseek引发的中国科技板块估值重估，风险偏好改善；三是央行为防范债市风险主动收紧资金面，市场此前过于抢跑的一致宽松预期出现修正。

展望二季度，目前国内各项数据的好转主要依赖于逆周期政策的发力，经济内生动能尚有不足，后续仍要观察政策延续性以及内生动力的恢复程度；海外面临特朗普大规模关税落地扰动风险，宏观指标对债市而言并非逆风，也决定了债市调整空间有限。目前债市主要矛盾仍在于央行态度，汇率压力和国内短期经济数据层面无太大压力情况下，动用政策导向性较强的降息降准概率偏低，但不排除4月跟随财政发行节奏，在财政发行节奏加快期，通过买断式逆回购、国债买卖操作等工具投放中期流动性，资金利率中枢在当前位置或保持稳定。策略方面，优选流动性强、信用利差相对较高的短端、高评级信用品种，利率方面小仓位参与波段交易，关注曲线凸点。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末万联天添利货币基金份额净值为1.0000元，本报告期内，基金份额净值收益率为0.2493%，同期业绩比较基准收益率为0.0863%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内，本集合计划未出现连续二十个工作日集合计划份额持有人数量不满二百人或集合计划资产净值低于五千万元的情形。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例（%）
1	固定收益投资	259,902,415.57	55.47
	其中：债券	259,902,415.57	55.47
	资产支持证券	-	-
2	买入返售金融资产	100,001,000.00	21.34
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
3	银行存款和结算备付金合计	58,583,390.73	12.50
4	其他资产	50,021,142.71	10.68
5	合计	468,507,949.01	100.00

5.2 报告期债券回购融资情况

本报告期本集合计划未进行债券正回购交易。

债券正回购的资金余额超过基金资产净值的20%的说明

本报告期内无债券正回购的资金余额超过集合计划资产净值的20%的情况。

5.3 基金投资组合平均剩余期限

5.3.1 投资组合平均剩余期限基本情况

项目	天数
报告期末投资组合平均剩余期限	37
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	68
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	34

报告期内投资组合平均剩余期限超过120天情况说明

本报告期内投资组合平均剩余期限未发生超过120天的情况。

5.3.2 报告期末投资组合平均剩余期限分布比例

序号	平均剩余期限	各期限资产占基金资产净值的比例（%）	各期限负债占基金资产净值的比例（%）
1	30天以内	57.52	-
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-

2	30天(含)—60天	25.18	-
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
3	60天（含）—90天	2.13	-
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
4	90天(含)—120天	4.26	-
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
5	120天(含)—397天（含）	10.66	-
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
合计		99.75	-

5.4 报告期内投资组合平均剩余存续期超过240天情况说明

本报告期内投资组合平均剩余存续期未发生超过240天的情况。

5.5 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	摊余成本(元)	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	10,172,457.02	2.18
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	92,644,512.32	19.84
7	同业存单	157,085,446.23	33.64
8	其他	-	-
9	合计	259,902,415.57	55.66
10	剩余存续期超过397天的浮动利率债券	-	-

5.6 报告期末按摊余成本占基金资产净值比例大小排名的前十名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	债券数量(张)	摊余成本(元)	占基金资产净值比例(%)
1	102001002	20陕煤化MTN002	300,000	30,956,916.96	6.63
2	112502074	25工商银行CD074	300,000	29,905,412.77	6.40
3	112498723	24杭州银行CD085	277,000	27,635,540.92	5.92
4	102000459	20浙能源MTN002	200,000	20,589,616.94	4.41
5	102001090	20沪港务MTN002	200,000	20,522,374.38	4.40
6	112410107	24兴业银行CD107	200,000	19,976,556.61	4.28
7	112408221	24中信银行CD221	200,000	19,883,980.50	4.26
8	112406251	24交通银行CD251	200,000	19,873,761.63	4.26
9	112403199	24农业银行CD199	200,000	19,873,459.18	4.26
10	102000681	20长电MTN002	100,000	10,299,113.20	2.21

5.7 “影子定价”与“摊余成本法”确定的基金资产净值的偏离

项目	偏离情况
报告期内偏离度的绝对值在0.25(含)-0.5%间的次数	0
报告期内偏离度的最高值	0.0500%
报告期内偏离度的最低值	-0.0254%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.0153%

报告期内负偏离度的绝对值达到0.25%情况说明

本报告期内本集合计划未发生负偏离度的绝对值达到0.25%情况。

报告期内正偏离度的绝对值达到0.5%情况说明

本报告期内本集合计划未发生正偏离度的绝对值达到0.5%情况。

5.8 报告期末按摊余成本占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本集合计划本报告期末未持有资产支持证券。

5.9 投资组合报告附注

5.9.1 基金计价方法说明

1、本集合计划估值采用“摊余成本法”进行暂估收益，即计价对象以买入成本列示，按照票面利率或协议利率并考虑其买入时的溢价与折价，在剩余存续期内按实际利率法摊销，每日计提损益。本集合计划不采用市场利率和上市交易的债券和票据的市价计算集合计划资产净值。具体如下：

(1) 银行存款以成本列示，每日按照约定利率预提收益，直至分红期末按累计收益除以累计份额确定实际分配的收益率；分红期内遇银行存款提前解付的，按调整后利率预提收益，同时冲减前期已经预提的收益；

(2) 回购交易以成本列示，按约定利率在实际持有期间内逐日预提收益；

(3) 债券以买入成本列示，按票面利率并考虑其买入时的溢价与折价，在其剩余期限内平均摊销，每日预提收益。

2、为了避免采用“摊余成本法”计算的集合计划资产净值与按市场利率和交易市价计算的集合计划资产净值发生重大偏离，从而对集合计划份额持有人的利益产生稀释和不公平的结果，管理人于每一估值日，采用估值技术，对集合计划持有的估值对象进行重新评估，即“影子定价”。当“影子定价”确定的集合计划资产净值与“摊余成本法”计算的集合计划资产净值的负偏离度绝对值达到0.25%时，管理人应当在5个交易日内将负偏离度绝对值调整到0.25%以内。当正偏离度绝对值达到0.5%时，管理人应当暂停接受申购并在5个交易日内将正偏离度绝对值调整到0.5%以内。当负偏离度绝对值达到0.5%时，管理人应当使用风险准备金或者固有资金弥补潜在资产损失，将负偏离度绝对值控制在0.5%以内。当负偏离度绝对值连续两个交易日超过0.5%时，管理人应当采用公允价值估值方法对持有投资组合的账面价值进行调整，或者采取暂停接受所有赎回申请并终止资产管理合同进行财产清算等措施。

3、如有确凿证据表明按上述方法进行估值不能客观反映其公允价值的，管理人可根据具体情况与托管人商定后，按最能反映公允价值的价格估值。

4、其他资产按法律法规或监管机构有关规定进行估值。

5、相关法律法规以及监管部门有强制规定的，从其规定。如有新增事项，按国家最新规定估值。

5.9.2 本集合计划投资的前十名证券的发行主体中，在报告编制日前一年内，交通银行、兴业银行曾受到国家金融监管总局行政处罚，杭州银行曾受到国家外汇管理局、国家金融监督管理总局行政处罚，中国农业银行曾受到中国人民银行行政处罚。本集合计划对上述主体发行的相关证券的投资决策程序符合相关法律法规要求。

除上述主体外，未发现期末投资的其他前十名证券的发行主体出现本期被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.9.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	10,786.54
2	应收证券清算款	50,010,356.17
3	应收利息	-
4	应收申购款	-
5	其他应收款	-
6	其他	-
7	合计	50,021,142.71

5.9.4 投资组合报告附注的其他文字描述部分

因四舍五入原因，投资组合报告中分项之和与合计可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	541,383,103.92
报告期期间基金总申购份额	3,009,678,835.05
报告期期间基金总赎回份额	3,084,114,443.15
报告期期末基金份额总额	466,947,495.82

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内管理人无运用固有资金投资本集合计划的交易明细。

§8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况

本集合计划本报告期内未出现单一投资者持有集合计划份额比例达到或超过20%的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期内，本集合计划没有影响投资者决策的其他重要信息。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

1、万联证券万年红天添利货币型集合资产管理计划合同

- 2、万联证券万年红天添利货币型集合资产管理计划托管协议
- 3、万联证券万年红天添利货币型集合资产管理计划招募说明书
- 4、管理人业务资格批件、营业执照
- 5、万联证券万年红天添利货币型集合资产管理计划报告期内披露的各项公告

9.2 存放地点

广州市天河区珠江东路11号高德置地广场F座8楼

9.3 查阅方式

投资者可到管理人的办公场所或管理人网站免费查阅。投资者对本报告如有疑问，可咨询本管理人。咨询电话：95322。公司网址：www.wlzqzg.com

万联证券资产管理（广东）有限公司
2025年04月21日