

天风金管家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:天风(上海)证券资产管理有限公司

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22日

§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资产管理合同规定，于2025年4月22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及其更新。

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	天风金管家货币
基金主代码	970179
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2022年12月23日
报告期末基金份额总额	346,963,463.14份
投资目标	在有效维持低风险和高流动性的前提下，追求超过业绩比较基准的收益回报。
投资策略	1、现金流管理策略 2、久期管理策略 3、资产配置策略 4、个券选择策略 5、灵活利用短期市场机会的策略
业绩比较基准	同期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集合资产管理计划，其预期风险和预期收益低于债券型基金、债券型集合资产管理计划、混合型基金、混合型集合资产管理计划、股票型基金、股票型集合资产管理计划。
基金管理人	天风（上海）证券资产管理有限公司

基金托管人	中国证券登记结算有限责任公司
-------	----------------

注：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

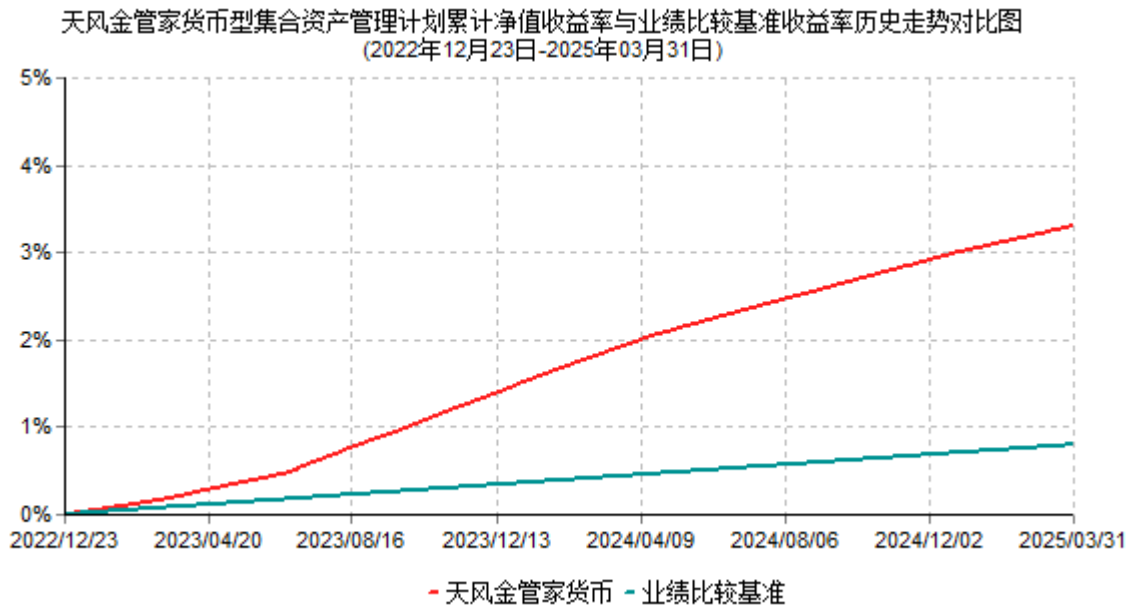
主要财务指标	报告期（2025年01月01日 - 2025年03月31日）
1.本期已实现收益	978,742.29
2.本期利润	978,742.29
3.期末基金资产净值	346,963,463.14

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	0.2798%	0.0002%	0.0863%	0.0000%	0.1935%	0.0002%
过去六个月	0.6173%	0.0004%	0.1747%	0.0000%	0.4426%	0.0004%
过去一年	1.3267%	0.0004%	0.3506%	0.0000%	0.9761%	0.0004%
自基金合同生效起至今	3.3109%	0.0011%	0.7991%	0.0000%	2.5118%	0.0011%

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



§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		
王圳杰	投资经理	2022-12-23	-	7	毕业于中央财经大学，硕士学位，7年证券行业从业经历，于2017年加入天风证券股份有限公司，曾担任天风证券股份有限公司上海证券资产管理分公司固收投资部研究员、投资经理。现任天风（上海）证券资产管理有限公司公募投资部投资经理。

4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

本报告期内，本集合计划管理人，严格遵守《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》、计划合同以及其它有关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管

理和运用计划资产，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

本集合计划管理人一贯公平对待旗下管理的所有投资组合，制定并严格遵守相应的制度和流程，通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行。报告期内，本集合计划管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司内部相关公平交易制度等规定。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本公司原则上禁止不同投资组合之间或同一投资组合在同一交易日内进行反向交易。报告期内，公司旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，未发生同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量5%的交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

宏观经济回顾

在宏观政策组合效应持续释放的作用下，一季度我国经济总体保持扩张。3月份，制造业采购经理指数（PMI）升至50.5%，比上月上升0.3个百分点，景气水平继续回升。各项数据的主要边际变化包括：（1）工业生产延续较快增长态势。1—2月份，全国规模以上工业增加值同比增长5.9%，延续上年四季度以来的较快增长态势，增速较上年四季度、上年全年分别加快0.2个、0.1个百分点。（2）固定资产投资平稳回升。1-2月份，固定资产投资（不含农户）同比增长4.1%，增速比上年全年加快0.9个百分点。其中，基础设施投资增长5.6%，比上年全年加快1.2个百分点；制造业投资增长9%，增速明显快于全部投资增长。（3）消费市场运行平稳向好。1—2月份，社会消费品零售总额83731亿元，同比增长4.0%，增速比上年全年加快0.5个百分点。其中，商品零售额增长3.9%，加快0.7个百分点。（4）规模以上工业企业利润降幅继续收窄。1—2月份，规模以上工业企业利润同比下降0.3%，降幅较2024年全年收窄3.0个百分点。其中制造业改善明显，1—2月份同比增长4.8%，拉动全部规上工业利润增长3.2个百分点。从营业收入扣减营业成本计算的毛利润角度看，1—2月份规上工业企业毛利润由2024年全年的同比下降0.3%转为增长2.0%。（5）CPI温和上涨态势没有改变。2月份，居民消费价格指数（CPI）环比下降0.2%，同比下降0.7%；工业生产者出厂价格指数（PPI）环比下降0.1%，同比下降2.2%。这主要是受春节错月、假期和部分国际大宗商品价格波动等因素影响。总体来看，去年四季度以来政策拉动效果继续显现，我国经济运行总体平稳，主要指标增速稳中有升，但仍面临外部环境更趋复杂严峻、不稳定不确定因素较多等困难和挑战。

货币政策仍处在为经济保驾护航的偏宽松阶段。一季度，在国内经济好于预期、稳汇率压力的背景下，央行货币投放偏谨慎，资金面偏紧。2025年1月3日公布的央行货币

政策2024年第四季度例会新闻稿，延续“建议加大货币政策调控强度……择机降准降息……保持流动性充裕……推动企业融资和居民信贷成本稳中有降”的提法。2025年1月4日，2025年央行工作会议再次强调“实施适度宽松的货币政策……择机降准降息”。从2025年1月10日，央行发布临时公告阶段性暂停在公开市场买入国债后，将近2个月时间里央行没有明确提及降准降息，其表述发生了微妙变化。2025年1月14日，在国新办“中国经济高质量发展成效”系列新闻发布会上，央行副行长宣昌能关于币政策方面的表述是：“下阶段，宏观经济政策还将进一步强化逆周期调节，我们将根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机调整优化政策力度和节奏，支持实现全年经济社会发展目标。综合运用利率、存款准备金率等多种货币政策工具，保持流动性充裕，保证宽松的社会融资环境。强化利率政策执行，在保持金融业健康经营基础上，进一步降低社会综合融资成本。”2025年2月13日，央行发布《2024年第四季度中国货币政策执行报告》，相关表述是“实施好适度宽松的货币政策……择机调整优化政策力度和节奏，保持流动性充裕”。央行公开发布稿上已不见关于降准降息的表述。它们在3月才再次出现在公开的发布稿上。2025年3月5日，政府工作报告提出，实施适度宽松的货币政策。发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，适时降准降息，保持流动性充裕。2025年3月13日，央行党委召开扩大会议，再次提出“要实施好适度宽松的货币政策……择机降准降息”。2025年3月21日公布的央行货币政策委员会2025年第一季度例会文件稿再次表示：“择机降准降息……推动社会综合融资成本下降”。3月24日，央行公告将于次日超额续作MLF，且MLF不再有统一的中标利率。3月25日，央行公开市场今日净投放1046亿元。与之相适应，1月、2月、3月，R007利率均值分别为2.30%、2.08%、1.96%；DR007利率均值分别为1.93%、2.01%、1.88%。2024全年，R007和DR007利率均值分别为1.96%、1.81%。央行通过阶段性流动性管理，成功引导市场扭转了对降准降息的过度一致性预期，有助于保留政策空间。

债券市场

受2024年末收益率下行幅度过大和速度过快以及2025年一季度资金面偏紧张影响，债市自开年以来便陷入调整，呈现由短及长的压力传导路径，去年一路高歌猛进的债市进入阶段性“逆风期”。短端的回调开启的较早，2年期国债期货主力合约自1月3日起便震荡下行，长端则在春节节后加速回调。分品种来看，利率债整体调整幅度大于信用债。利率品种以1年、3年、5年、7年、10年、30年期国债为例，其利率一季度分别上行47bp、44bp、25bp、21bp、21bp、18bp，高低点分别差57bp、58bp、40bp、37bp、30bp、32bp。信用品种以1年、3年、5年、10年的城投债为例，AAA城投利率一季度分别上行27bp、24bp、25bp、12bp；AA+城投利率一季度分别上行26bp、20bp、25bp、12bp；AA城投利率一季度分别上行22bp、16bp、19bp、8bp。总体上看，由于世界可能进入贸易保护主义新时代，全球金融宽松潮可能再次重启，同时国内有稳增长需要，且货币政策坚持适度宽松倾向，利率中枢易下难上。

集合计划操作回顾

回顾2025年1季度的集合计划操作，我们严格遵照集合计划合同的相关约定，按照既定的投资流程进行了规范运作。投资方面，金管家通过长期跟踪、摸清组合资金的申购赎回规律，结合短期债券和存款利率性价比差异，合理切换现金、存款、存单和短期债券比例。未来，金管家仍将在维持低风险和高流动性的基础上，借助“精耕细作”，力争收获确定收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末天风金管家货币集合计划份额净值为1.0000元，本报告期内，集合计划份额净值收益率为0.2798%，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

本报告期内，本集合计划未出现连续二十个工作日份额持有人数量不满二百人或者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	229,100,520.45	65.96
	其中：债券	229,100,520.45	65.96
	资产支持证券	-	-
2	买入返售金融资产	66,318,011.35	19.09
	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	41,895,581.91	12.06
4	其他资产	10,007,552.74	2.88
5	合计	347,321,666.45	100.00

5.2 报告期债券回购融资情况

本集合计划本报告期内未进行债券回购融资。

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，未发生债券正回购的资金余额超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	84
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	87
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	48

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，未发生投资组合平均剩余期限超过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	45.58	-
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
2	30天(含)—60天	8.63	-
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
3	60天（含）—90天	2.87	-
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
4	90天(含)—120天	11.47	-
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
5	120天(含)—397天（含）	31.50	-
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
合计		100.04	-

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，未发生投资组合平均剩余期限超过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	20,280,366.57	5.85
	其中：政策性金融债	20,280,366.57	5.85
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	同业存单	208,820,153.88	60.19
8	其他	-	-
9	合计	229,100,520.45	66.03
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	112417057	24光大银行C D057	200,000	19,993,529.58	5.76
2	112403111	24农业银行C D111	200,000	19,951,905.79	5.75
3	220313	22进出13	100,000	10,152,841.47	2.93
4	230202	23国开02	100,000	10,127,525.10	2.92
5	112414064	24江苏银行C D064	100,000	9,996,658.18	2.88
6	112410094	24兴业银行C D094	100,000	9,996,105.43	2.88
7	112410120	24兴业银行C D120	100,000	9,979,292.18	2.88
8	112403180	24农业银行C D180	100,000	9,954,617.93	2.87
9	112403271	24农业银行C D271	100,000	9,954,606.28	2.87
10	112406230	24交通银行C D230	100,000	9,944,476.54	2.87

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	0.0501%
报告期内偏离度的最低值	-0.0421%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.0210%

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，未发生负偏离度的绝对值达到0.25%的情况。

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，未发生正偏离度的绝对值达到0.5%的情况。

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

本集合计划采用固定份额净值，集合计划份额账面净值始终保持为人民币1.00元。

本集合计划估值采用摊余成本法，即估值对象以买入成本列示，按实际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，每日计提收益或损失。

5.9.2 本集合计划投资的前十名证券的发行主体本期没有出现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	263.30
2	应收证券清算款	10,007,289.44
3	应收利息	-
4	应收申购款	-
5	其他应收款	-
6	其他	-
7	合计	10,007,552.74

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	315,764,223.97
-------------	----------------

报告期期间基金总申购份额	2,373,895,012.50
报告期期间基金总赎回份额	2,342,695,773.33
报告期期末基金份额总额	346,963,463.14

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本集合计划本报告期无集合计划管理人运用固有资金投资本集合计划的情况。

§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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	20250228-20250302	1,651.57	216,105,053.45	216,106,705.02	0.00	0.00%
产品特有风险							
本集合计划如果出现单一投资者持有集合计划份额比例达到或超过集合计划份额总额的20%，则面临巨额赎回的情况，可能导致： （1）集合计划在短时间内无法变现足够的资产予以应对，可能会产生集合计划仓位调整困难，导致流动性风险；如果持有集合计划份额比例达到或超过集合计划份额总额的20%的单一投资者赎回引发巨额赎回，管理人可能根据资产管理合同的约定决定延缓支付赎回款项或延期办理，对投资者的赎回办理进度造成影响； （2）管理人被迫抛售证券以应付集合计划赎回的现金需要，则可能使集合计划资产净值受到不利影响，影响集合计划的投资运作和收益水平； （3）集合计划资产规模过小，可能导致部分投资受限而不能实现资产管理合同约定的投资目的及投资策略。							

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本集合计划本报告期无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. 中国证监会准予天风金管家集合资产管理计划变更为天风金管家货币型集合资产管理计划的文件
2. 《天风金管家货币型集合资产管理计划资产管理合同》
3. 《天风金管家货币型集合资产管理计划托管协议》
4. 《天风金管家货币型集合资产管理计划招募说明书及更新》
5. 法律意见书
6. 管理人业务资格批件、营业执照

7. 托管人业务资格批件、营业执照
8. 中国证监会要求的其他文件

9.2 存放地点

上述备查文件等文本存放在管理人的办公场所：上海市虹口区北外滩街道东大名路678号上海港国际客运中心6号楼5楼

9.3 查阅方式

投资者可登录集合计划管理人网站查阅，或在营业时间内至集合计划管理人办公场所免费查阅。

投资者对本报告如有疑问，可咨询本集合计划管理人。

公司网址：www.tfzqam.com

咨询电话：95391/400-800-5000

天风（上海）证券资产管理有限公司

2025年04月22日