

# 万联证券万年红天添利货币型集合资产管理计划

## 2025年第2季度报告

2025年06月30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07月18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 .....                                | 8  |
| 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 .....     | 10 |
| 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 ..... | 11 |
| 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 .....                               | 13 |
| 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7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4月1日起至2025年6月30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 | 473,659,219.89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04月01日 - 2025年06月30日） |
|------------|--------------------------------|
| 1.本期已实现收益  | 1,092,779.09                   |
| 2.本期利润     | 1,092,779.09                   |
| 3.期末基金资产净值 | 473,659,219.89                 |

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。

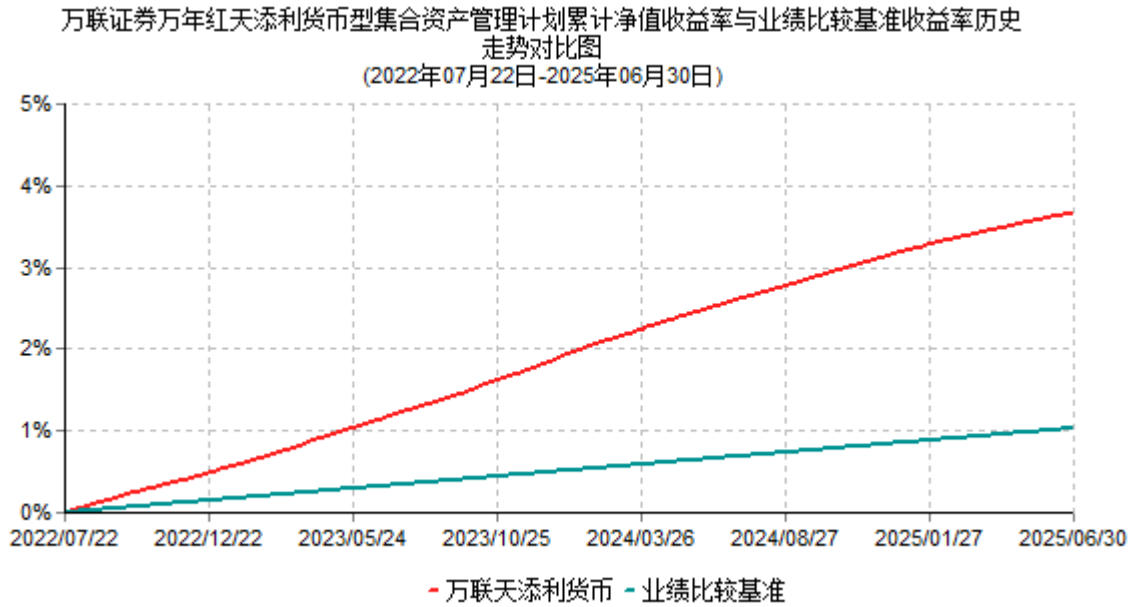
3.2 基金净值表现

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      | 0.2229% | 0.0006%   | 0.0873%    | 0.0000%       | 0.1356% | 0.0006% |
| 过去六个月      | 0.4723% | 0.0006%   | 0.1736%    | 0.0000%       | 0.2987% | 0.0006% |
| 过去一年       | 1.0895% | 0.0006%   | 0.3500%    | 0.0000%       | 0.7395% | 0.0006% |
| 自基金合同生效起至今 | 3.6748% | 0.0007%   | 1.0308%    | 0.0000%       | 2.6440% | 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<br>经理期限 |          | 证券<br>从业<br>年限 | 说明                                                                                         |
|-----|------|-----------------|----------|----------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|
|     |      | 任职<br>日期        | 离任<br>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，特朗普如期发布“对等关税”调查结果，并宣布将从4月5日起对所有国家进口商品加征10%的关税；从4月9日起，把对全球57个国家或地区的加征关税提高至各自的所谓“对等关税税率”水平。六月，中美谈判取得进展，虽谈判有所进展，但美方征收关税综合水平仍保持在30%左右。另外，七月即将迎来特朗普关税政策转变的节点，之前设定的90天豁免即将到期，如谈判进展不如预期，特朗普进一步推行加征关税政策，海内外经济基本面不确定性将增加，可能带来投资者风险偏好的下降。

国内方面经济数据良好，经济走势平稳，但仍面临内需不足的主要问题，总体呈“生产稳、消费升、投资软”特征。生产方面，制造业PMI大幅下落之后缓慢回升，4月受关税冲击环比降1.5%至49.0%，5月、6月弱修复，分别环比上涨0.5%、0.2%；6月制造业PMI录得49.7%，仍处于收缩区间。消费方面，消费政策、消费券的发放等驱动下出现明显修复。投资方面，基建投资仍有韧性，财政政策持续加码，超长期特别国债资金加速落地等都对投资端起到带动作用，地产投资方面，二季度地产投资仍为负数，新开工面积降幅持续扩大，地产仍处于深度调整期。出口方面，即使有关税政策的扰动，出口依然显示出韧性，4、5月出口金额同比增速均为正数，但未来需考虑抢出口效应的逐渐减弱。在外需面临极大不确定情形下，通过财政政策来扭转通胀和改善内需仍是关键任务。未来仍需关注中美关税贸易摩擦、政策补贴消费的持续性以及供需结构调整对于经济的影响。

二季度，债券市场收益率整体下行，表现较好。

利率债方面，4月份，月初全线收益率大幅下行，随后整体在低利率水平保持震荡，市场主要受到4月2日美国特朗普政府宣布的全面关税政策影响，市场对基本面修复产生担忧，风险偏好总体下降。5月初，央行宣布新一轮降准、降息政策，收益率下行较快，短端下行幅度多于长端，一年期国债下行至1.4%关口水平；5月中下旬，随着关税谈判取得进展，市场风险偏好有所提升，国债收益率整体上行。6月份，央行加大对资金面的呵护力度，通过市场资金超预期净投放、提前公告月底万亿回购等方式，确保跨季资金面保持相对宽松的状态，6月前三周利率总体下行，短端下行至1.35%，收益率曲线走陡；6月底，受中东冲突降温、基本面预期向好的影响，A股、港股情绪高涨，利率相对小幅回调。

信用债方面，随利率债保持较好情绪，1-5年AAA城投债下行约30BP，1-5年AA城投债下行约50BP，等级利差缩窄。在央行对资金面的呵护下，市场对巨额存单到期的担忧适当缓解。长端信用债交易热度持续上涨，资质较好的AAA主体倾向在一级市场发行5年、10年新债，并且发行利率多数保持在二级市场估值之下。

2025年二季度，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，以国股行同业存单作为核心持仓，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；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。

回顾二季度，外部压力有所上升，叠加宽货币政策落地，收益率整体下行。美国“对等关税”超预期落地，引发市场风险偏好调整，宽货币预期随之升温并在5月落地，债市处于偏顺风环境，收益率曲线平坦化下移。

展望三季度，抢出口效应逐渐减弱，出口脉冲逐步走低；居民消费支出向上修复弹性有限；地产投资仍位于底部，投资端整体增速有限。外需有所放缓，内需修复仍需时间，经济整体维持弱修复格局。反观债市，经济弱修复的格局下，稳增长增量财政政策落地有待确定，货币宽松预期先行，资产荒现象尚未消解，债券市场震荡偏强。债市策略方面，目前债市仍有一定下行空间，大幅上行概率较小，可根据市场情况调整久期，把握资本利得机会。同时仍需关注中美贸易进展、重要会议落地等宏观因素对债市的影响。

#### 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0.2229%，同期业绩比较基准收益率为0.0873%。

#### 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            | 259,681,503.88 | 54.64        |
|    | 其中：债券             | 259,681,503.88 | 54.64        |
|    | 资产支持证券            | -              | -            |
| 2  | 买入返售金融资产          | 130,001,300.00 | 27.36        |
|    | 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      | 75,538,506.52  | 15.89        |
| 4  | 其他资产              | 10,014,088.02  | 2.11         |
| 5  | 合计                | 475,235,398.42 | 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    | 74 |
| 报告期内投资组合平均剩余期限最高值 | 98 |
| 报告期内投资组合平均剩余期限最低值 | 21 |

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 | 各期限负债占基金资 |
|----|--------|-----------|-----------|
|----|--------|-----------|-----------|

|    |                      | 产净值的比例（%） | 产净值的比例（%） |
|----|----------------------|-----------|-----------|
| 1  | 30天以内                | 58.17     | -         |
|    | 其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债 | -         | -         |
| 2  | 30天(含)—60天           | 6.33      | -         |
|    | 其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债 | -         | -         |
| 3  | 60天（含）—90天           | 4.21      | -         |
|    | 其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债 | -         | -         |
| 4  | 90天(含)—120天          | 4.20      | -         |
|    | 其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债 | -         | -         |
| 5  | 120天(含)—397天（含）      | 27.24     | -         |
|    | 其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债 | -         | -         |
| 合计 |                      | 100.14    | -         |

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      | 30,600,750.36  | 6.46         |
|    | 其中：政策性金融债 | 30,600,750.36  | 6.46         |
| 4  | 企业债券      | 20,446,723.40  | 4.32         |
| 5  | 企业短期融资券   | -              | -            |
| 6  | 中期票据      | -              | -            |
| 7  | 同业存单      | 208,634,030.12 | 44.05        |
| 8  | 其他        | -              | -            |
| 9  | 合计        | 259,681,503.88 | 54.82        |

|    |                    |   |   |
|----|--------------------|---|---|
| 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  | 220412    | 22农发12       | 300,000 | 30,600,750.36 | 6.46         |
| 2  | 112512041 | 25北京银行C D041 | 300,000 | 29,633,564.42 | 6.26         |
| 3  | 137669    | 22苏交01       | 200,000 | 20,446,723.40 | 4.32         |
| 4  | 112509096 | 25浦发银行C D096 | 200,000 | 20,000,000.00 | 4.22         |
| 5  | 112519094 | 25恒丰银行C D094 | 200,000 | 19,993,866.69 | 4.22         |
| 6  | 112408221 | 24中信银行C D221 | 200,000 | 19,975,731.47 | 4.22         |
| 7  | 112402111 | 24工商银行C D111 | 200,000 | 19,938,894.11 | 4.21         |
| 8  | 112513069 | 25浙商银行C D069 | 200,000 | 19,892,750.48 | 4.20         |
| 9  | 112515124 | 25民生银行C D124 | 200,000 | 19,863,272.84 | 4.19         |
| 10 | 112596457 | 25徽商银行C D079 | 200,000 | 19,710,107.80 | 4.16         |

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                  | 0.0199% |
| 报告期内偏离度的最低值                  | 0.0028% |
| 报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值       | 0.0108% |

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，工商银行曾受到上海金融监管局行政处罚，恒丰银行、民生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   | 2,498.98      |
| 2  | 应收证券清算款 | 10,011,589.04 |
| 3  | 应收利息    | -             |
| 4  | 应收申购款   | -             |
| 5  | 其他应收款   | -             |
| 6  | 其他      | -             |
| 7  | 合计      | 10,014,088.02 |

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  | 466,947,495.82   |
| 报告期期间基金总申购份额 | 3,060,079,176.88 |
| 报告期期间基金总赎回份额 | 3,053,367,452.81 |
| 报告期期末基金份额总额  | 473,659,219.89   |

§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](http://www.wlzqzg.com)

万联证券资产管理（广东）有限公司

2025年07月18日