财达尊享半年增利1号集合资产管理计划
2025年第二季度资产管理报告

管理人：财达证券股份有限公司

托管人：招商银行股份有限公司武汉分行

报告期间：2025年04月01日-2025年06月30日

目　录

§1　重要提示 3
§2　集合计划简介 3
§3　主要财务指标、净值表现及收益分配情况 4
3.1 主要财务指标 4
3.2 净值表现 4
3.3 收益分配情况 4
§4　管理人报告 4
4.1 投资经理简介 4
4.2 管理人对报告期内本集合计划运作遵规守信情况的说明 5
4.3 管理人对报告期内本集合计划的风险控制报告 5
4.4 报告期内本集合计划的投资策略和运作分析及市场简要展望 5
§5 投资组合报告 7
5.1 期末资产组合情况 7
5.2 期末按公允价值占资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细 7
5.3 期末按公允价值占资产净值比例大小排序的资产支持证券投资明细 8
5.4 期末按公允价值占资产净值比例大小排序的前五名股票投资明细 8
5.5 本报告期投资基金情况 8
5.6 报告期末本集合计划投资股指期货、商品期货、国债期货的情况说明 8
5.7 报告期末本集合计划投资金融衍生品的情况说明 8
5.8 本集合计划运用杠杆情况 8
5.9 本集合计划投资关联方发行的或者承销期内承销的证券的说明 8
5.10 投资组合报告附注或其他描述（如有） 8
§6 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 9
§7 本集合计划份额变动 10
7.1 本报告期份额变动情况 10
7.2 本报告期管理人董事、监事、从业人员及其配偶、控股股东、实际控制人或者其他关联方参与本集合计划情况 10
§8 重大事件揭示 10
8.1 投资经理变更 10
8.2 一般关联交易及重大关联交易 11
8.3 本报告期对本集合计划发生的重大影响事件 11
§9 备查文件目录 11
9.1 备查文件目录 11
9.2 存放地点 11
9.3 查阅方式 11

§1 重要提示

本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，保证报告内容的真实性、准确性和完整性。

本集合计划托管人根据本集合计划合同规定复核了本报告中的主要财务指标、净值表现、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。

本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资产，但不保证本集合计划一定盈利，也不保证最低收益。

本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合同、说明书、风险揭示书等文件。

本报告中财务资料未经审计。

本报告中的内容由管理人负责解释。

本报告期自 2025 年 04 月 01 日起至 2025 年 06 月 30 日止。

§2 集合计划简介

集合计划名称	财达尊享半年增利 1 号集合资产管理计划
产品类型	固定收益类集合资产管理计划
集合计划成立日期	2019-06-19
集合计划合同存续期	10 年
集合计划风险等级	中低风险（R2）
推广对象	谨慎型（C2）及高于谨慎型的合格投资者
管理人	财达证券股份有限公司
托管人	招商银行股份有限公司武汉分行
注册登记机构	财达证券股份有限公司

§3 主要财务指标、净值表现及收益分配情况

3.1 主要财务指标

科目	金额（单位：元）
实收资本	147,818,402.50
期末本集合计划资产净值	151,493,567.93
期末本集合计划份额净值	1.0249
期末本集合计划份额累计净值	1.4032
报告期份额累计净值增长率	1.1097%

注：期末份额净值=期末本集合计划资产净值÷期末本集合计划份额
期末份额累计净值=期末本集合计划份额净值+每份本集合计划份额累计分红
报告期份额累计净值增长率=（期末累计净值-期初累计净值）/期初累计净值

3.2 净值表现

截至本报告期末，本集合计划份额净值为【1.0249】元，份额累计净值为【1.4032】元。本报告期份额累计净值增长率为【1.1097】%。

3.3 收益分配情况

报告期内，本集合计划于2025年6月16日进行收益分配，分红金额3,762,067.99元（含管理人业绩报酬），具体详见管理人网站相关公告。

§4 管理人报告

4.1 投资经理简介

褚蕊，2011年加入财达证券，南京大学硕士研究生，取得基金从业资格。现任财达证券资产管理业务总部投资经理，历任财达证券固定收益部研究员、资产管理部投资经理助理，资产管理部投资经理。具有10年以上投资管理、投资研究、投资咨询等相关业务经验，具备良好的诚信记录和职业操守，最近三年没用被监管机构采取重大行政监管措施、行政处罚。

刘家华，2016年加入财达证券，华东师范大学金融硕士，取得基金从业资格。现任财达证券资产管理业务总部投资经理，历任财达证券固定收益部交易员、资产管理部投

资助理。具有5年以上投资交易、投资研究、投资咨询等相关业务经验，具备良好的诚信记录和职业操守，最近三年未被监管机构采取重大行政监管措施、行政处罚。

4.2 管理人对报告期内本集合计划运作遵规守信情况的说明

本报告期内，财达证券股份有限公司作为本集合计划管理人，严格依据法律法规、资产管理合同的约定，本着诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用本集合计划资产，为本集合计划持有人谋求最大利益，无损害持有人利益的行为。本集合计划投资组合符合有关法律法规及资产管理合同的约定。

4.3 管理人对报告期内本集合计划的风险控制报告

本报告期内，财达证券股份有限公司作为本集合计划管理人，始终按照有关法律法规、公司制度和本集合计划资产管理合同的要求，对本集合计划进行运作管理，通过风险监测和预警机制及时发现运作过程中可能出现的风险状况。本集合计划的投资决策、投资交易程序、投资权限管理等各方面均符合有关规定要求，未出现异常交易、操纵市场的现象，未发现内幕交易情况。

4.4 报告期内本集合计划的投资策略和运作分析及市场简要展望

（一）二季度市场回顾和投资策略

2025年二季度债市呈现“整体下行+低位震荡”的特征。4月初中美关税博弈升级触发避险交易，债券收益率快速下行，10年期国债收益率下行19bp至1.62%，30年期国债收益率下行20bp至1.82%。清明假期后首日的暴涨行情使市场定价迅速调整到位，此后三周时间里，资金面、权益市场走势、特别国债发行、政策预期等均对市场产生了一定的扰动，债券市场转入窄区间震荡盘整阶段。5月上旬，央行降准降息直接增加了市场上的短期资金供给，从而推动了短端利率下行；而市场参与者对未来的进一步降息仍抱有一定的预期，这种预期在长端利率中已经提前反映出来，长端利率小幅上行，收益率曲线趋于陡峭化。5月12日中美经贸会谈取得积极成果后，市场风险偏好回升使得债券收益率明显上行。此后，债市收益率在存款利率下调、央行加量续作MLF、资金面趋紧等多空因素交织影响下呈现窄幅震荡走势。6月中美经贸磋商原则上达成框架，央行买断式逆回购前置操作且月中二次询价释放“宽货币”信号，收益率呈现低位震荡。

6 月底环比 3 月底 10 年期国债收益率下降 15.15bp 至 1.65%，30 年期国债收益率下降 23.25bp 至 1.86%。信用债方面，收益率呈现“先下行再窄幅震荡”的走势。信用利差明显压缩，1-2 年短端城投债的收益率及利差已压缩至低位，4-5 年期仍具备一定的期限利差。整体来看，二季度债市整体偏强震荡，期间中美关税博弈和央行流动性操作是驱动债市运行的核心因素。

二季度投资组合整体采取攻守兼备的投资策略，根据市场行情走势灵活调升杠杆和维持久期中性，精选高票息、高性价比城投个券，组合整体运行稳健。

（二）三季度市场展望和投资策略

基本面方面，二季度总体延续了一季度以来的经济缓慢修复态势。当前宏观经济依旧呈现弱复苏格局，虽然上半年 GDP 增速保持在 5%以上，但下半年面临高基数效应和外部环境不确定性的双重挑战。中美贸易摩擦的反复可能持续压制出口表现，而内需方面，虽然政策支撑效应较强，但房地产行业仍处于调整阶段，基建投资受制于地方债务化解约束，可能影响需求释放的节奏，放大预期层面的观望情绪，从而构成了债券市场的有利环境。政策层面，财政政策可能在三季度末加大发力，但短期内仍以存量政策为主；货币政策及流动性方面，二季度经济较为平稳，未来存在一定的阶段性压力，货币政策已经切换为支持性的应对模式，三季度货币政策预计将延续宽松基调，DR007 利率有望维持在 1.4%-1.7%的舒适区间，为债市提供稳定的流动性支持。供需面看，在央行流动性呵护的前提下，下半年整体供给压力应该较为可控。情绪面看，中美关税博弈接近阶段性终局，预期不再频繁变化、对市场的影响也逐渐钝化。总体而言，基本面和政策环境对债市较为友好，利率大幅上行的概率较低；下行突破前低需要新的催化剂如内需下行压力较大、政策利率下行等。预计三季度将延续窄震荡行情，票息策略在当前窄幅震荡市场中的重要性显著提升，配置盘可以实行逢高介入的策略。交易盘可在较窄的区间内加强波段操作，三季度作为下半年开局阶段，重点关注央行可能重启的国债购买操作带来的交易性机会以及季节性做多窗口下机构一致行为驱动的交易。信用债投资应当坚持择优原则，重点关注经济发达地区的中短久期城投债，同时需要密切跟踪政策动向和市场情绪变化，把握中美贸易谈判进展、重要经济数据发布等可能带来的交易性机会。

在投资策略上，我们将密切关注资金面和政策面变化，灵活调整久期组合获取基础收益，尽量降低市场波动引起的回撤，提高组合流动性，关注市场调整带来的配置机会。主要配置城投债：城投在地方化债行情下安全性进一步提升，财政较大力度置换存量隐

性债务，有助于缓解地区流动性和债务压力。同时高息城投资产供给年内难以放量，资产收益荒将更加突出，把握城投债的配置行情，首选票息高品种。收益增强主要来自两个维度：一是通过适度拉长久期获取稳定票息，在中部省份、山东等流动性较好的区域择优选券，优质主体可适当延长久期；二是短久期下沉策略，挖掘化债重点区域的 3 年内券种。

§5 投资组合报告

5.1 期末资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占总资产的比例（%）
1	银行存款	1,031,958.64	0.46
2	结算备付金	-	-
3	存出保证金	-	-
4	交易性金融资产	225,663,396.64	99.54
	其中：股票投资	-	-
	债券投资	225,663,396.64	99.54
	基金投资	-	-
	权证投资	-	-
	资产支持证券	-	-
5	衍生金融工具	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
7	其他资产	-	-
	合计	226,695,355.28	100.00

注：其他资产包括应收证券清算款、应收利息、应收股利、应收申购款等。

5.2 期末按公允价值占资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值 （元）	占资产净值比例（%）
1	102383248	23 万州经开 MTN005	200,000.00	21,422,874.79	14.1411
2	102580378	25 陕建一建 MTN001	150,000.00	15,352,296.78	10.1339
3	253810	24 开乾 01	100,000.00	10,792,468.63	7.1241
4	253522	23 豫宁 01	100,000.00	10,410,367.12	6.8718
5	102383396	23 陕建集团 MTN002	100,000.00	10,387,304.25	6.8566

5.3 期末按公允价值占资产净值比例大小排序的资产支持证券投资明细

本报告期末未持有资产支持证券。

5.4 期末按公允价值占资产净值比例大小排序的前五名股票投资明细

本报告期末未持有股票。

5.5 本报告期投资基金情况

本报告期末未持有基金。

5.6 报告期末本集合计划投资股指期货、商品期货、国债期货的情况说明

本报告期末未持有期货。

5.7 报告期末本集合计划投资金融衍生品的情况说明

本报告期末未参与金融衍生品投资。

5.8 本集合计划运用杠杆情况

截至报告期末，本集合计划杠杆倍数（总资产/净资产）为【149.64】%。

报告期，本集合计划严格按照合同要求开展投资，控制杠杆比例，未出现违反合同约定的情况。

5.9 本集合计划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。

5.10 投资组合报告附注或其他描述（如有）

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。

§6 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

费用明细	计提基准	计提方式	支付方式
管理费	H=E × 0.5%÷365 H 为每日应计提的管理费 E 为前一日的集合计划资产净值	每日计提	按季支付
托管费	H=E×0.02%÷365 H 为每日应计提的托管费 E 为前一日的集合计划资产净值	每日计提	按季支付
业绩报酬（如有）	本计划的业绩报酬计提日为分红确认日、投资者退出确认日和计划清算日。对应的业绩报酬计提基准日为分红除息日、投资者退出申请日和计划终止日。 在集合计划当前运作周期到期日之前，由管理人公告下个运作周期的业绩报酬计提基准 K 以及业绩报酬计提比例 X。其中，首个运作周期的业绩报酬计提基准 K 以及业绩报酬计提比例 X 将于初始募集期由管理人公告。业绩报酬计提比例 X 不超过【50】%，如果监管对业绩报酬计提比例另有规定的，从其规定。	业绩报酬计算方法： 1. 若 S≤K，则计提比例=0； 2. 若 S>K，则计提比例=X； 业绩报酬计提办法：(S 为年化收益率) $S=\frac{(C''-C')}{C}\times\frac{365}{D}$ $H=Q\times C\times(S-K)\times\frac{D}{365}\times X$ 其中： C''：为本次业绩报酬计提基准日的累计单位净值； C'：为上一个业绩报酬计提基准日本集合计划的累计单位净值（如上一个发生业绩报酬计提的业绩报酬计提基准日不存在，初始募集期参与的为本集合计划成立日，存续期参与的为参与申请日）； C：为上一个业绩报酬计提基准日本集合计划的单位净值（如上一个发生业绩报酬计提的业绩报酬计提基准日不存在，初始募集期参与的为本集合计划成立日，存续期参与的为参与申请日）； D：为本次计提业绩报酬区间天数，即该投资者上一个业绩报酬计提日至本次业绩报酬计提日的间隔天数（如上一个发生业绩报酬计提的业绩报酬计提日不存在，初始募集期参与的为本集合计划成立日，	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。

		存续期参与的为参与确认日；当计划终止时提取业绩报酬的，天数计算至计划终止日当日）； H：业绩报酬计提日管理人应计提的业绩报酬； Q：业绩报酬计提日投资者退出份额数或计划分红、终止时持有某笔份额数； X：业绩报酬计提比例。	

§7 本集合计划份额变动

7.1 本报告期份额变动情况

单位：份

本报告期期初份额总额	159,652,232.07
本报告期总申购份额	18,584,419.67
减：本报告期总赎回份额	30,418,249.24
本报告期期末份额总额	147,818,402.50

注：总申购份额含红利转投

7.2 本报告期管理人董事、监事、从业人员及其配偶、控股股东、实际控制人或者其他关联方参与本集合计划情况

项目	持有份额总数（份）	占总份额比例
持有本集合计划	34,541,931.59	23.37%

经对本集合计划账户进行监控，未发现存在因管理人关联方参与本集合计划导致的不公平对待投资者行为。

§8 重大事件揭示

8.1 投资经理变更

本报告期内，未发生投资经理变更情况。

8.2 一般关联交易及重大关联交易

本报告期内，未发生一般关联交易及重大关联交易。

8.3 本报告期对本集合计划发生的重大影响事件

本报告期内，未发生其他涉及投资者权益的重大事项。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

1.《财达尊享半年增利1号集合资产管理计划资产管理合同》、说明书、风险揭示书；

2.管理人业务资格批复、营业执照；

3.本集合计划各项公告。

9.2 存放地点

备查文件存放于管理人办公场所：河北省石家庄市自强路35号

9.3 查阅方式

投资者可登录管理人网站www.95363.com查询。

客户服务电话：95363（河北区域投资者请致电95363，河北省外区域投资者请致电0311-95363）

投资者对本报告书如有疑问，可咨询管理人财达证券股份有限公司。

财达证券股份有限公司

二〇二五年七月三十日