

财达尊享 11 号集合资产管理计划
2025 年第三季度资产管理报告



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天津分行

报告期间：2025 年 07 月 01 日-2025 年 09 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	6
5.1 期末资产组合情况	6
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的资产支持证券投资明细	7
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	7
5.5 本报告期投资基金情况	7
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	8
§ 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	10
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 07 月 01 日起至 2025 年 09 月 30 日止。

§ 2 集合计划简介

集合计划名称	财达尊享 11 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	2022-11-10
集合计划合同存续期	10 年
集合计划风险等级	中风险（R3）
推广对象	稳健型（C3）及高于稳健型的合格投资者
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天津分行
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	151,869,947.51
期末本集合计划资产净值	162,835,815.00
期末本集合计划份额净值	1.0722
期末本集合计划份额累计净值	1.2250
报告期份额累计净值增长率	0.3605%

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【1.0722】元，份额累计净值为【1.2250】元。本报告期份额累计净值增长率为【0.3605】%。

3.3 收益分配情况

报告期内，本集合计划未进行收益分配。

§ 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合规守信情况的说明

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）三季度市场回顾和投资策略

2025 年三季度债市债市经历了：反内卷交易、基金费率新规叠加宽货币预期三重逻辑冲击下的持续调整，期间 10 年国债活跃券收益率从 1.64%附近上行至 1.82%附近，超 17BP。资金面虽然总体保持平稳，但连续调整之下大行及股份行对长债及超长债总体净卖出较多，而农商行及保险则逆势配置长债及超长债，基金及券商总体对国债各期限品种以净卖出为主，利率曲线总体熊陡。7 月初至 8 月上旬，债市围绕“反内卷交易”，权益及商品市场大涨，对债市形成持续性压制；8 月中旬至 9 月初，债市围绕“看股做债”主线，股债跷跷板为主要逻辑，但权益市场盘整突破阶段股债跷跷板也阶段性脱敏；9 月中旬至 9 月底，债市主要交易脉络围绕“公募基金费率新规”，导致债市新一轮调整，但同时基于美联储降息 25BP，国内宽货币预期再次被强化，多空交织下债市利率总体震荡上行，调整幅度较前两阶段更小。信用债方面，收益率多跟随利率债调整，内部整体呈现结构性抗跌与品种性超跌的特征，信用利差走阔，其中二永债和保险次级品种利差上行最多。整体来看，三季度债市呈现震荡上行，波动加剧，利率曲线陡峭化的走势，期间基金销售新规征求意见稿和风险偏好带来的扰动是影响债市运行的核心因素。

三季度投资组合整体采取偏防御式的投资策略，根据市场行情走势、机构行为情绪等灵活调降杠杆和严格控制久期，精选高票息、高性价比城投个券，组合整体运行稳健。

（二）四季度市场展望和投资策略

基本面方面，三季度总体延续了二季度以来的经济缓慢修复态势。内需方面结构性分化，消费在“以旧换新”政策驱动下较为稳定，制造业投资韧性边际略有减弱，地产销售高频数据显示压力仍存；外需方面出口有韧性但后续压力加大，随着关税争端扰动，出口链面临短期回落的压力；通胀低位企稳，核心 CPI 受政策提振小幅回升；PPI 受制于中下游需求疲弱维持负增长，“名义低通胀、实际高利率”格局延续。政策层面，受高基数影响，若无增量刺激政策，四季度经济增速放缓的概率大，财政、货币、地产和消费等政策加码的可能性和必要性均存在；货币政策及流动性方面，市场对增量宽松政策，如降准、降息的预期存在不确定性，但考虑到当前大型银行存款准备金率仍处于相对高位，四季度降准的可能性较大，降息则需要更多的催化因素。供需面看，四季度净融资规模较三季度显著下降，叠加此前的发债占用资金陆续通过财政支出形式回流银行间市场，同时在央行流动性呵护的前提下，四季度整体供给压力或相对较低。机构行为和情绪面看，目前市场风险偏好比较高，保险配债增速可能会弱于以往，同时公募收费正式稿并未落地，关税后续事态演变仍有不确定性，对市场情绪扰动仍在。总体而言，四季度继续观察反内卷政策实际效果，PPI 或为债市是否会定价基本面的关键指标，若 PPI 同环比并未呈现出实质性的改善，债市或仍以流动性及资产性价比等因素为主导，预计四季度债市整体仍将延续区间震荡行情。

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，关注债市震荡修复与结构机遇。在降低组合的波动性同时进一步增厚产品收益，优化持仓结构。

§ 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	994,028.48	0.44
2	结算备付金	-	-

3	存出保证金	-	-
4	交易性金融资产	225,421,091.04	99.56
	其中：股票投资	-	-
	债券投资	222,682,827.86	98.35
	基金投资	816,099.98	0.36
	权证投资	-	-
	资产支持证券	1,922,163.20	0.85
5	衍生金融工具	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
7	其他资产	-	-
	合计	226,415,119.52	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	102481572	24 济宁国投 MTN001A	110,000.00	11,250,237.19	6.9089
2	197403	21 睢发 01	100,000.00	11,032,572.88	6.7753
3	252811	23 兰考 04	100,000.00	10,782,464.66	6.6217
4	253522	23 豫宁 01	100,000.00	10,484,047.26	6.4384
5	032400777	24 邹城资产 PPN002	100,000.00	10,467,582.19	6.4283

5.3 期末按公允价值占资产净值比例的资产支持证券投资明细

序号	代码	名称	数量（份）	公允价值（元）	占资产净值比例（%）
1	146560	诚远 1 期优先 A1	50,000.00	1,922,163.20	1.1804

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

序号	基金代码	基金名称	公允价值（元）	占资产净值比例（%）
1	019984	南华中证同业存单 AAA 指数 7 天持有期	806,082.75	0.4950
2	015335	上银慧信利三个月定期开放债券	10,017.23	0.0062

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【139.05】%。

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，管理人根据本集合计划合同约定，并经内部审批，投资诚远 1 期优先 A1，数量 50,000.00 张，交易金额合计 5,000,000.00 元。该证券属于管理人管理的资产支持专项计划。

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	$H = E \times 0.5\% \div 365$ 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	$H = E \times 0.02\% \div 365$ 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）	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	在业绩报酬计提日，若委托人在该期内的实际年化收益率 S 小于或等于该期的业绩报酬	业绩报酬的支付，由托管人根据管理人发送的

	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。	计提基准 K, 管理人不计提业绩报酬; 若在该期内的实际年化收益率 S 大于该期的业绩报酬计提基准 K, 管理人将对超过部分的收益以业绩报酬计提比例 X 计提业绩报酬, 剩余部分归委托人所有。 业绩报酬计提办法: $S = \frac{(C'' - C')}{C} \times \frac{365}{D}$ $H = Q \times C \times (S - K) \times X \times \frac{D}{365}$ 其中: C'': 在业绩报酬计提日的累计单位净值; C': 为上一个业绩报酬计提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确认日); C: 为上一个业绩报酬计提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确认日); D: 为本次计提业绩报酬区间天数, 即该委托人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, 存续期参与的为参与确认日); H: 业绩报酬计提日管理人应计提的业绩报酬; Q: 业绩报酬计提日委托人退出份额数或计划分红、终止时持有份额总数; X: 业绩报酬计提比例。	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。
--	--	---	--

§ 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	157,425,622.03
本报告期总申购份额	12,328,527.73
减：本报告期总赎回份额	17,884,202.25
本报告期期末份额总额	151,869,947.51

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	27,630,692.35	18.19%

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，管理人根据本集合计划合同约定，并经内部审批，投资诚远 1 期优先 A1，数量 50,000.00 张，交易金额合计 5,000,000.00 元。该证券属于管理人管理的资产支持专项计划。上述交易属于一般关联交易。

本报告期内，未发生重大关联交易。

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11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

