

财达康泰 1 号集合资产管理计划
2025 年第四季度资产管理报告



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 10 月 01 日-2025 年 12 月 31 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合规守信情况的说明	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	11
8.1	投资经理变更	11
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 10 月 01 日起至 2025 年 12 月 31 日止。

§ 2 集合计划简介

集合计划名称	财达康泰 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	2021-12-30
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	161,155,059.50
期末本集合计划资产净值	172,410,525.87
期末本集合计划份额净值	1.0698
期末本集合计划份额累计净值	1.2679
报告期份额累计净值增长率	0.9475%

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【1.0698】元，份额累计净值为【1.2679】元。本报告期份额累计净值增长率为【0.9475】%。

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）四季度市场回顾和投资策略

2025年四季度债市在超调与修复的主旋律中反复波折，国庆假期后中美贸易摩擦升级又降温，受基金严监管政策预期继续发酵、央行买债力度不及预期、地产风险事件、年内基金新规落地担忧等影响，年末抢跑预期被打破，债市超季节性向上调整，30年国债领跌，曲线明显走陡。10月，地缘博弈再次出现变数，二十届四中全会落下帷幕，央行宣布重启购债，股市经过前期快速上涨后进入震荡盘整，收益率震荡下行。但央行买债规模不及预期，市场逐渐对明年债市走势形成了“震荡偏弱”的一致预期，制约短期做多情绪；11月，三季度货币政策执行报告重提“跨周期调节”，公募销售新规扰动不断，万科公告债务展期，债市情绪延续谨慎。进入12月，赎回扰动不断出现，市场对超长债供给和银行承接力出现一定担忧，利率小幅走高。其中超长债调整尤其明显，利差出现重估。十年国债利率也一度触及1.85%高点。信用债方面，信用表现优于利率，部分摊余成本债基进入开放期后转向信用债投资，配置情绪有所修复，利差主动收窄，年末万科债券展期，重要会议释放货币宽松信号，但超长债供给时有扰动，信用利差主动走阔后维持震荡。整体来看，四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。

四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、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、ETF 等资产获取收益，组合整体运行稳健。

（二）一季度市场展望和投资策略

基本面方面，四季度以来伴随“反内卷”发酵和权益市场持续走强，12月 PMI 数据略超预期，市场对基本面改善的预期也持续抬升。但一季度来看，基本面边际上或有改善，但仍然处在较低水平，当前就业压力仍大，居民收入预期偏差，房价尚未真正企稳，居民财富缩水对消费构成掣肘，有效需求不足拖累下生产端仍有压力。2026 年作为十五五开局之年，预计年初政策节奏相对前置，助力基本面预期稳定，一季度物价可能温和回升，名义 GDP 增速可能有所改观；出口量上面临回落压力，但价上可能有支撑，预计总体仍显韧性；房地产投资下跌趋势难逆，但跌幅可能收窄，整体看修复节奏总体的温和。政策层面，从 25 年 12 月份中央经济工作会议提法看，26 年政策强度可能相对偏弱，对于经济拉动抓手是“充分挖掘经济潜能”等内生动力，说明强刺激手段可能不足；财政政策延续“更加积极”定调，为保证必要的经济增速，财政规模大概率仍处于偏高水平，但措辞上不超预期，广义赤字率或与 2025 年持平；货币政策及流动性方面，预计一季度货币政策偏利多，配合财政节奏，延续“适度宽松”，降准降息仍在工具箱，另外由于降准空间较小，可能加大买卖国债规模提供超长期资金，创造良好的发债环境。资金面整体延续平稳宽松态势，年初信贷开门红、政府债发行、春节取现等压力上行，资金端或有一定扰动，但预计央行会及时加大公开市场操作力度，通过 MLF、买断式逆回购使得市场流动性保持合理充裕。供需面看，新的一年政府债券发行将开启，一季度发行节奏更为前置，地方债计划发行规模较大，供给增加对债市可能形成一定压力。机构行为和情绪面看，正式稿落地缓解了此前市场对于费率新规不确定性的担忧，或对行情带来情绪层面的利好，但目前市场风险偏好比较高，保险配债增速可能会弱于以往，对市场情绪扰动仍在。总体而言，一季度债市开局预计迎来修复格局，债市赔率、配置性价比提升，参与机会增加。当前市场机会较 25 年初更为丰富，经过四季度的调整，长债利率已升至相对高位，在市场利空情绪已有较多释放后，配置价值大幅提升。当前市场资金面处于平稳且利率较低的状态，有利于票息策略执行，在流动性宽松环境下，短端

确定性较高。信用债方面，城投债的刚性兑付预期依然存在，结构性机会较为显著。

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。一季度采取高票息配置策略，提高新增资产收益率，努力提高票息，夯实收入基本盘，中短端城投债安全属性突出，可进行适当下沉以增厚收益，首选中短端 3Y 内高票息品种。同时继续挖掘如转债、二级债基、指数基金等多资产策略，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	1,010,586.93	0.47
2	结算备付金	-	-
3	存出保证金	13.62	0.00
4	交易性金融资产	215,737,009.86	99.53
	其中：股票投资	-	-
	债券投资	210,319,153.28	97.03
	基金投资	409,890.00	0.19
	权证投资	-	-
	资产支持证券	5,007,966.58	2.31
5	衍生金融工具	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
7	其他资产	-	-
	合计	216,747,610.41	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	032400761	24 聊城兴业 PPN001	100,000.00	10,700,396.03	6.2063
2	253821	24 创投 01	100,000.00	10,658,210.41	6.1819
3	032400777	24 邹城资产 PPN002	100,000.00	10,633,265.48	6.1674
4	032480514	24 济宁城运 PPN001	100,000.00	10,625,714.79	6.1631
5	102482253	24 西安沪灞 MTN001	100,000.00	10,531,383.01	6.1084

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	146561	诚远1期优先A2	50,000.00	5,007,966.58	2.9047

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	511380	转债ETF	409,890.00	0.2377

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【125.72】%。

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	$H = E \times 0.4\% \div 365$ 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)	本计划的业绩报酬计提日为分红日、委托人退出日和计划终止日。 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 $S \leq K$ ，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''：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）；	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。

		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。	
--	--	---	--

§ 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	163,239,318.10
本报告期总申购份额	3,456,552.44
减: 本报告期总赎回份额	5,540,811.04
本报告期期末份额总额	161,155,059.50

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	18,028,960.85	11.19%

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，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. 《财达康泰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
二〇二六年一月三十日