

财达周周发 1 号集合资产管理计划
2025 年年度资产管理报告

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 01 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 | 财务会计报告 | 7 |
| 5.1 | 资产负债表 | 7 |
| 5.2 | 所有者权益表 | 8 |
| 5.3 | 损益表 | 9 |
| § 6 | 投资组合报告 | 9 |
| 6.1 | 期末资产组合情况 | 9 |
| 6.2 | 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 | 10 |
| 6.3 | 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 | 10 |
| 6.4 | 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 | 10 |
| 6.5 | 本报告期末投资基金情况 | 10 |
| 6.6 | 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 | 10 |
| 6.7 | 报告期末本集合计划投资金融衍生品的情况说明 | 11 |
| 6.8 | 本集合计划运用杠杆情况 | 11 |
| 6.9 | 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 | 11 |
| 6.10 | 投资组合报告附注或其他描述（如有） | 11 |
| § 7 | 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 | 11 |
| § 8 | 本集合计划份额变动 | 12 |
| 8.1 | 本报告期份额变动情况 | 12 |
| 8.2 | 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 | 12 |
| § 9 | 重大事件揭示 | 12 |
| 9.1 | 投资经理变更 | 12 |
| 9.2 | 一般关联交易及重大关联交易 | 12 |
| 9.3 | 本报告期对本集合计划发生的重大影响事件 | 12 |
| § 10 | 备查文件目录 | 13 |
| 10.1 | 备查文件目录 | 13 |
| 10.2 | 存放地点 | 13 |
| 10.3 | 查阅方式 | 13 |

§ 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。

本报告中财务资料已经审计。

本报告中的内容由管理人负责解释。

本报告期自 2025 年 01 月 01 日起至 2025 年 12 月 31 止。

§ 2 集合计划简介

| | |
|-----------|---------------------|
| 集合计划名称 | 财达周周发 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 | 2021-09-06 |
| 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 | 81,771,977.90 |
| 期末本集合计划资产净值 | 91,481,461.94 |
| 期末本集合计划份额净值 | 1.1187 |
| 期末本集合计划份额累计净值 | 1.1590 |
| 报告期份额累计净值增长率 | 2.3309% |

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【1.1187】元,份额累计净值为【1.1590】元。本报告期份额累计净值增长率为【2.3309】%。

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）2025 年度市场回顾和投资策略

2025 年债市结束了连续两年的快速下行进入低位震荡。由于 24 年末市场对降息预期和资本利得博弈的过度追捧透支了市场涨幅，开年收益率即处在全年低点，尽管 4 月初的关税扰动对债市形成阶段性支撑，但下半年伴随股债比价修复、基金监管扰动，债市迎来逐步调整行情，至年末调整有所加剧，超长端显著上行。全年受央行政策调控、关税博弈、股债跷板三大主线驱动，收益率“N 型”走势运行，超长端利差摆脱低位震荡区间，30-10y 国债期限利差回到 2022 年下半年水平。全年利率走势可分为四个阶段：年初-3 月中，在经济开门红与资金面收敛下调整。1 月资金面收敛、央行暂停买债，1 年期国债利率上行超 20BP。春节后贸易摩擦催化情绪修复，但 2 月下旬资金面超预期偏紧，叠加 A 股走强及地产利好，债市急剧下跌。3 月，在股市强势、降息预期重估及银行兑现浮盈等多重压力下，十年国债一度冲击 1.9%，债市深度调整；3 月下旬-6 月底，资金面缓解与贸易摩擦冲击下修复。3 月底，超长债性价比修复，配置盘入场，资金面逐步转松，权益市场降温。4 月初，美对等关税超预期及中国反制措施下，十年国债两日暴跌至 1.63%，随后在 1.65%附近震荡，跟随贸易动向反复摇摆。5 月，降息降准落地但关税冲突缓和，债市演绎利多出尽。6 月，债市出现了一轮拉久期行情，信用债 ETF

规模扩容带来成分券机会；7月初-9月下旬，看股做债与监管扰动，利率震荡回升。7月，“反内卷”主线下再通胀预期升温，债市震荡调整。8月，增值税新规发布，股市站稳3600点，债市跟随先下后上，中旬股市放量上涨，M1回升，债基出现赎回。9月，基金销售新规引发预防性赎回，月末美联储降息叠加5000亿政策工具落地，收益率高位震荡；10月至12月，一致预期强化，债市弱势震荡。10月，央行重启购债但规模不及预期，股市震荡盘整，收益率震荡下行，市场形成“震荡偏弱”的一致预期。11月，货币政策报告重提“跨周期调节”，公募销售新规扰动，万科债务展期，债市情绪谨慎。12月，赎回扰动持续，超长债供给担忧加剧，利率小幅走高，十年国债一度触及1.85%，超长债利差重估。信用债方面，25年整体呈现M形的震荡走势，收益率在一季度下旬和三季度末行至高点，但年末节点和年初相比收益率变化不大。信用利差整体为震荡压降走势，期限分化明显，短端表现更优。

2025年投资组合整体采取防御的投资策略，配置部分逆回购和短久期信用债，运行良好。

（二）2026年度市场展望和投资策略

基本面方面，温和修复或仍是2026年经济主基调，在此背景下利率或将延续低位震荡格局。当前房地产新开工面积同比降幅已有所收窄，叠加2026年一揽子控增量、去库存及存量房收储政策有望进一步落地，房地产投资增速或将在低基数下有所企稳。考虑到居民收入增速依旧承压且2025年“两新”政策提前释放了部分居民消费需求，叠加全球地缘局势变化等外部的不确定性因素，2026年基本面修复斜率或仍面临一定制约，继续观察反内卷政策成效。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；房地产政策相继出台后，整体看修复节奏总体温和不弱。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，将延续适度宽松基调。中央经济工作会议明确提出保持流动性充裕，26年央行或继续灵活运用降准、降息等工具，预计DR007中枢运行于1.3%-1.6%区间，为债市提供底部支撑，呵护债市平稳运行。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，外围地缘不确定因素较大，市场风险偏好或有反复，对市场情绪扰动仍在。总体而言，26年债市利率或将维持低位，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，在利率下行阶段可适度拉长久期。信用债方面，信用债需求仍有支撑，表现或好于利率债，信用利差或整体维持低位震荡，中短端可能继续下探。

在投资策略上，我们将密切关注资金面和政策面变化，灵活调整组合久期获取基础收益，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。主要配置短久期信用债+逆回购，预计信用债在资金宽松下一季度仍有下行空间。

§ 5 财务会计报告

5.1 资产负债表

| 资产 | 期末余额 | 上年年末余额 | 负债和所有者权益 | 期末余额 | 上年年末余额 |
|--------------|-------------------|-------------------|---------------|-----------|------------|
| 资 产: | | | 负 债: | | |
| 银行存款 | 595,509.39 | 539,785.59 | 短期借款 | 0.00 | 0.00 |
| 结算备付金 | 50,029.94 | 0.00 | 交易性金融负债 | 0.00 | 0.00 |
| 存出保证金 | 482.85 | 0.00 | 衍生金融负债 | 0.00 | 0.00 |
| 衍生金融资产 | 0.00 | 0.00 | 卖出回购金融资 产款 | 0.00 | 0.00 |
| 交易性金融资 产 | 61,369,778 .62 | 92,939,965. 52 | 应付清算款 | 0.00 | 0.00 |
| 买入返售金融 资产 | 29,496,362 .86 | 59,702,955. 37 | 应付赎回款 | 0.00 | 397,066.39 |
| 发放贷款和垫 款 | | | 应付管理人报酬 | 21,499.53 | 38,780.79 |
| 债权投资 | 0.00 | 0.00 | 应付托管费 | 716.65 | 1,292.69 |
| 其他债权投资 | | | 应付销售服务费 | 0.00 | 0.00 |
| 应收清算款 | 0.00 | 0.00 | 应付投资顾问费 | 0.00 | 0.00 |
| 应收利息 | 0.00 | 0.00 | 应交税费 | 8,219.30 | 14,330.35 |
| 应收股利 | 200.35 | 0.00 | 应付利息 | 0.00 | 0.00 |
| 应收申购款 | 0.00 | 37,500,000. 00 | 应付利润 | 0.00 | 0.00 |
| 其他资产 | 0.00 | 0.00 | 其他负债 | 466.59 | 21,383.13 |
| | | | 负债合计 | 30,902.07 | 472,853.35 |
| | | | 所有者权益 | | |

| | | | | | |
|------|-------------------|--------------------|----------------|-------------------|--------------------|
| | | | 实收资金 | 81,771,977 .90 | 174,129,954 .28 |
| | | | 其他综合收益 | | |
| | | | 未分配利润 | 9,709,484. 04 | 16,079,898. 85 |
| | | | 所有者权益合计 | 91,481,461 .94 | 190,209,853 .13 |
| 资产总计 | 91,512,364 .01 | 190,682,706 .48 | 负债和所有者权益总 计 | 91,512,364 .01 | 190,682,706 .48 |

5.2 所有者权益表

| 项目 | 本期金额 | | | | 上期金额 | | | |
|------------------------------|---------------------|----------|--------------------|---------------------|---------------------|----------|--------------------|---------------------|
| | 实收基 金 | 综合 收益 | 未分配 利润 | 所有者 权益合 计 | 实收基 金 | 综合 收益 | 未分配 利润 | 所有者 权益合 计 |
| 一、上期期末余额 | 174,129, 954.28 | | 16,079, 898.85 | 190,209, 853.13 | 91,633,2 40.99 | | 5,333,4 14.49 | 96,966,6 55.48 |
| 加：会计政策变更 | | | | | | | | |
| 前期差错更正 | | | | | | | | |
| 其他 | | | | | | | | |
| 二、本期期初余额 | 174,129, 954.28 | | 16,079, 898.85 | 190,209, 853.13 | 91,633,2 40.99 | | 5,333,4 14.49 | 96,966,6 55.48 |
| 三、本期增减变动 额（减少以“-”号 填列） | -92,357, 976.38 | | -6,370, 414.81 | -98,728, 391.19 | 82,496,7 13.29 | | 10,746, 484.36 | 93,243,1 97.65 |
| （一）综合收益总 额 | | | 3,205,3 99.54 | 3,205,39 9.54 | | | 5,010,9 06.02 | 5,010,90 6.02 |
| （二）产品持有人 申购和赎回 | -92,357, 976.38 | | -9,575, 814.35 | -101,933 ,790.73 | 82,496,7 13.29 | | 5,735,5 78.34 | 88,232,2 91.63 |
| 其中：1、产品申购 | 267,172, 747.69 | | 27,988, 237.95 | 295,160, 985.64 | 447,757, 693.82 | | 34,502, 558.40 | 482,260, 252.22 |
| 2、产品赎回 | -359,530 ,724.07 | | -37,564 ,052.30 | -397,094 ,776.37 | -365,260 ,980.53 | | -28,766 ,980.06 | -394,027 ,960.59 |
| （三）利润分配 | | | 0.00 | 0.00 | | | 0.00 | 0.00 |
| （四）其他综合收益 结转留存收益 | | | | | | | | |
| 四、本期期末余额 | 81,771,9 77.90 | | 9,709,4 84.04 | 91,481,4 61.94 | 174,129, 954.28 | | 16,079, 898.85 | 190,209, 853.13 |

5.3 损益表

| 项目 | 本期金额 | 上年金额 |
|--------------------------|--------------|--------------|
| 一、收入 | 3,709,185.73 | 5,682,520.12 |
| 1. 利息收入 | 1,107,304.06 | 1,031,245.95 |
| 2. 投资收益（损失以“-”填列） | 2,210,580.67 | 5,460,938.42 |
| 其中：以摊余成本计量的金融资产终止确认产生的收益 | 0.00 | 0.00 |
| 3. 公允价值变动收益（损失以“-”号填列） | 391,301.00 | -809,664.25 |
| 4. 汇兑损益（损失以“-”号填列） | 0.00 | 0.00 |
| 5. 其他业务收入 | 0.00 | 0.00 |
| 二、费用 | 503,786.19 | 671,614.10 |
| 1. 管理人报酬 | 402,521.67 | 483,624.34 |
| 2. 托管费 | 13,417.42 | 16,120.77 |
| 3. 销售服务费 | 0.00 | 0.00 |
| 4. 投资顾问费 | 0.00 | 0.00 |
| 5. 利息支出 | 32,829.07 | 98,935.09 |
| 其中：卖出回购金融资产利息支出 | 32,829.07 | 98,935.09 |
| 6. 信用减值损失 | 0.00 | 0.00 |
| 7. 税金及附加 | 13,894.58 | 24,219.68 |
| 8. 其他费用 | 41,123.45 | 48,714.22 |
| 三、利润总额 | 3,205,399.54 | 5,010,906.02 |
| 减：所得税费用 | — | — |
| 四、净利润 | 3,205,399.54 | 5,010,906.02 |
| 五、其他综合收益 | | |
| 六、综合收益总额 | 3,205,399.54 | 5,010,906.02 |

§6 投资组合报告

6.1 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 | 595,509.39 | 0.65 |
| 2 | 结算备付金 | 50,029.94 | 0.05 |
| 3 | 存出保证金 | 482.85 | 0.00 |
| 4 | 交易性金融资产 | 61,369,778.62 | 67.06 |

| | | | |
|---|----------|---------------|--------|
| | 其中：股票投资 | - | - |
| | 债券投资 | 56,369,778.62 | 61.60 |
| | 基金投资 | 5,000,000.00 | 5.46 |
| | 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 | 29,496,362.86 | 32.23 |
| 7 | 其他资产 | 200.35 | 0.00 |
| | 合计 | 91,512,364.01 | 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。

6.2 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 | 102580112 | 25 水发集团 MTN001 | 100,000.00 | 10,320,237.12 | 11.2812 |
| 2 | 102481844 | 24 陕建集团 MTN002(科创票据) | 100,000.00 | 10,259,062.19 | 11.2144 |
| 3 | 102582487 | 25 寿光金旭 MTN004 | 100,000.00 | 10,176,804.66 | 11.1244 |
| 4 | 244161 | 25 诚泰 02 | 100,000.00 | 10,032,779.86 | 10.9670 |
| 5 | 2080108 | 20 西咸集团债 02 | 50,000.00 | 5,226,883.63 | 5.7136 |

6.3 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

本报告期末未持有资产支持证券。

6.4 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。

6.5 本报告期末投资基金情况

| 序号 | 代码 | 名称 | 公允价值（元） | 占资产净值比例（%） |
|----|--------|------------|--------------|------------|
| 1 | 710502 | 富安达现金通货币 B | 5,000,000.00 | 5.4656 |

6.6 报告期末本集计划投资股指期货、商品期货、国债期货的情况说明

本报告期末未持有期货。

6.7 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。

6.8 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【100.03】%。

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。

6.9 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。

6.10 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。

§7 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 | $H = E \times 0.3\% \div \text{当年天数}$ H 为每日应计提的集合计划管理费 E 为前一日的集合计划资产净值 | 每日计提 | 按月支付 |
| 托管费 | $H = E \times 0.01\% \div \text{当年天数}$ H 为每日应计提的托管费 E 为前一日的计划资产净值 | 每日计提 | 按月支付 |
| 业绩报酬 （如有） | 无 | 无 | 无 |

§ 8 本集合计划份额变动

8.1 本报告期份额变动情况

单位：份

| | |
|-------------|----------------|
| 本报告期期初份额总额 | 174,129,954.28 |
| 本报告期总申购份额 | 267,172,747.69 |
| 减：本报告期总赎回份额 | 359,530,724.07 |
| 本报告期期末份额总额 | 81,771,977.90 |

注：总申购份额含红利转投

8.2 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 | 1,400,393.92 | 1.71% |

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。

§ 9 重大事件揭示

9.1 投资经理变更

本报告期内，未发生投资经理变更情况。

9.2 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。

9.3 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。

§ 10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

1. 《财达周周发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。

10.2 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

10.3 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。

