

财达燕山 7 号 FOF 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：中信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 财务会计报告	6
5.1 资产负债表	6
5.2 所有者权益表	7
5.3 损益表	8
§ 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	9
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	9
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	10
6.8 本集合计划运用杠杆情况	10
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	13
§ 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 日止。

§ 2 集合计划简介

集合计划名称	财达燕山 7 号 FOF 集合资产管理计划
产品类型	混合类集合资产管理计划
集合计划成立日期	2022-03-02
集合计划合同存续期	10 年
集合计划风险等级	中高风险(R4)
推广对象	积极型(C4)及高于积极型的合格投资者
管理人	财达证券股份有限公司
托管人	中信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	102,497,310.38
期末本集合计划资产净值	109,465,738.75
期末本集合计划份额净值	1.0680
期末本集合计划份额累计净值	1.0680
报告期份额累计净值增长率	4.3580%

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【1.0680】元，份额累计净值为【1.0680】元。本报告期份额累计净值增长率为【4.3580】%。

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。

徐凯，上海外国语大学金融学硕士，2019年加入财达证券，历任兴证证券资产管理有限公司创新投资部项目经理，涉及可转债、可交债、定增、基金配置等品种；现任财达证券资产管理业务总部投资经理，无兼职情况。证券从业年限10年，已依法取得基金从业资格，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 年投资运作情况回顾

2025 年，各大类资产呈现显著的分化与轮动。海外市场，在全球央行降息潮与 AI 产业浪潮共振下，发达市场延续强势，美国市场表现依然亮眼，标普 500 全年涨幅超 16%，纳斯达克指数涨幅超 21%。新兴市场中，得益于国内稳增长政策的全面落地与流动性释放，A 股与 H 股市场迎来了强劲的估值修复与反弹，尤其在 4 月份关税战以后，表现出极强的爆发力。恒生指数全年大涨超 28%，彻底扭转前期的颓势；A 股市场中，成长风格与科技板块弹性十足，创业板指与科创 50 全年涨幅均超过 30%，市场信心在政策兜底后得到全面重塑。固收资产中，在国内权益市场强劲反弹的“股债跷跷板”效应下，国内债市整体承压，但仍维持了正收益。结构上，在“资产荒”与风险偏好提升的背景下，信用利差被极致压缩，信用债的整体表现相对优于利率债。商品市场表现极致分化，贵金属迎来历史级超级牛市，COMEX 黄金受地缘政治博弈、全球央行持续购金及美元走弱等多重因素叠加影响，全年飙升超 60%，创下几十年来最佳年度表现；而原油期货则因全球供需格局宽松及过剩预期，价格持续疲软，全年下跌超 15%。

（二）市场展望和投资策略

展望 2026 年，随着前期各项宏观稳增长政策的持续发力与落地见效，国内经济正从“企稳修复”步入“内生动能恢复”的新阶段。如果说 2025 年是权益市场信心重塑、估值底部抬升的阶段，那么 2026 年将正式进入“业绩验证”的核心期。

权益市场周期向上的趋势将更加坚实，但驱动逻辑将由情绪修复转向基本面盈利的实质性改善。市场资金的博弈会更加理性，拥有核心壁垒、受益于经济转型升级（如新质生产力、高端制造）以及具备出海竞争力的优质资产将脱颖而出。当然，在经济新旧动能转换的深水区，宏观数据的验证难免会有颠簸，外部环境的复杂性也会对风险偏好形成扰动。因此，2026 年市场仍会伴随阶段性的震荡与洗盘，但这恰恰是优化持仓结构的机会。我们需要在波动中保持战略定力，将关注点牢牢锚定在企业真实的盈利能力和分红回报上。

固收方面，在经历了 2025 年利率中枢的极限下探后，2026 年无风险利率进一步大幅单边下行的空间已极度受限。整体收益率大概率将在低位维持宽幅震荡的格局。随着央行对长端利率管控的常态化以及防范系统性风险的要求，期限利差和信用利差的极致压缩状态可能会迎来阶段性的修正。这也意味着，单靠拉长久期或信用下沉来获取超额收益的难度和风险剧增。2026 年的债券投资将更加考验对流动性拐点的把握，防范利率波动带来的净值回撤风险将成为重中之重。

商品方面，黄金在经过此前的高位剧烈博弈与估值消化后，短期的过度乐观或悲观情绪已得到平复。放眼 2026 年及更长远的未来，支撑金价的核心宏观叙事并未改变——地缘政治格局的深刻重塑、逆全球化趋势的演进，以及全球央行持续的去美元化与多元化储备需求，依然在不断强化黄金的战略底色。因此，尽管实际利率的反复仍会给金价带来阶段性扰动，但作为对冲法定货币信用贬值和宏观尾部风险的“压舱石”，黄金依然具备不可替代的长期配置价值和投资吸引力。

§ 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	861,790.05	1,957,636.51	短期借款	0.00	0.00
结算备付金	483.34	483.34	交易性金融负债	0.00	0.00
存出保证金	0.00	4,823.92	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	104,836,082.38	77,617,915.37	应付清算款	0.00	0.00
买入返售金融资产	0.00	0.00	应付赎回款	0.00	0.00
发放贷款和垫款			应付管理人报酬	619,741.67	176,962.34
债权投资	0.00	0.00	应付托管费	5,952.85	3,493.08
其他债权投资			应付销售服务费	0.00	0.00
应收清算款	4,500,000.00	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	81,645.67	1,047.15
应收股利	0.00	16,759.66	应付利息	0.00	0.00
应收申购款	0.00	0.00	应付利润	0.00	0.00
其他资产	0.00	0.00	其他负债	25,276.83	35,276.83
			负债合计	732,617.02	216,779.40
			所有者权益		
			实收资金	102,497,310.38	77,569,381.09
			其他综合收益		
			未分配利润	6,968,428.37	1,811,458.31
			所有者权益合计	109,465,738.75	79,380,839.40
资产总计	110,198,355.77	79,597,618.80	负债和所有者权益总计	110,198,355.77	79,597,618.80

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	77,569,381.09		1,811,458.31	79,380,839.40	115,082,025.70		833,124.84	115,915,150.54
加: 会计政策变更								
前期差错更正								

其他								
二、本期期初余额	77,569,381.09		1,811,458.31	79,380,839.40	115,082,025.70		833,124.84	115,915,150.54
三、本期增减变动额（减少以“-”号填列）	24,927,929.29		5,156,970.06	30,084,899.35	-37,512,644.61		978,333.47	-36,534,311.14
（一）综合收益总额			4,541,479.26	4,541,479.26			987,863.85	987,863.85
（二）产品持有人申购和赎回	24,927,929.29		615,490.80	25,543,420.09	-37,512,644.61		-9,530.38	-37,522,174.99
其中：1、产品申购	60,322,203.76		2,627,796.24	62,950,000.00	50,449,764.34		1,330,235.66	51,780,000.00
2、产品赎回	-35,394,274.47		-2,012,305.44	-37,406,579.91	-87,962,408.95		-1,339,766.04	-89,302,174.99
（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	102,497,310.38		6,968,428.37	109,465,738.75	77,569,381.09		1,811,458.31	79,380,839.40

5.3 损益表

项目	本期金额	上年金额
一、收入	5,680,769.35	1,784,517.01
1. 利息收入	2,333.95	8,278.19
2. 投资收益（损失以“-”填列）	3,328,273.07	3,469,028.83
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）	2,350,162.33	-1,692,790.01
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	1,139,290.09	796,653.16
1. 管理人报酬	1,108,374.81	771,178.51
2. 托管费	22,167.53	15,377.44
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	0.00	0.00
其中：卖出回购金融资产利息支出	0.00	0.00
6. 信用减值损失	0.00	0.00
7. 税金及附加	8,747.75	97.21

8. 其他费用	0.00	10,000.00
三、利润总额	4,541,479.26	987,863.85
减：所得税费用	—	—
四、净利润	4,541,479.26	987,863.85
五、其他综合收益		
六、综合收益总额	4,541,479.26	987,863.85

§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	861,790.05	0.78
2	结算备付金	483.34	0.00
3	存出保证金	—	—
4	交易性金融资产	104,836,082.38	95.13
	其中：股票投资	—	—
	债券投资	—	—
	基金投资	104,836,082.38	95.13
	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	4,500,000.00	4.08
	合计	110,198,355.77	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

本报告期末未持有债券。

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

6.5.1 遴选标准

本集合计划管理人精选市场中证券期货经营机构发行的资产管理计划、证券投资私募基金、证券投资公募基金等产品，根据宏观经济情况确定资产配置方向，精选相应策略和风格的优秀管理人。同时利用市场波动，动态微调不同产品间的配置结构，进一步提升产品收益。通过对投资对象的风险收益特征分析以及投资特性分析，使用定量分析和定性两个方面的方法精选符合条件的资产管理产品进行投资，并定期进行业绩跟踪和分析，适时作出相应的投资调整。

6.5.2 报告期末按公允价值占资产净值比例大小排序的前五大基金投资明细

序号	基金代码	基金名称	公允价值（元）	占资产净值比例（%）
1	SVN733	万观钜德十三号	21,064,242.98	19.2428
2	SXK177	纵贯富衍三号私募证券投资 投资基金	20,874,110.39	19.0691
3	SEN875	钜融行稳致远1号私募 证券投资基金	20,316,831.69	18.5600
4	sza214	恒立元吉1号	15,597,812.49	14.2490
5	SAAX81	衍盛铭量铭泰3号私募 证券投资基金	11,601,943.79	10.5987

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

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

本集合计划为FOF产品，通过投资基金间接投资各类资产，不直接参与债券交易，

截至报告期末，本集合计划未使用杠杆。

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	$H = E \times 1.0\% \div \text{当年天数}$ 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	$H = E \times 0.02\% \div \text{当年天数}$ 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）	业绩报酬计提日为委托人退出日、分红权益登记日及集合计划终止日。按委托人每笔参与份额分别计算年化收益率并计提业绩报酬。以上一个发生业绩报酬计提的业绩报酬计提日（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）至本次业绩报酬计提日期间的年化收益率 R，作为计提业绩报酬的基准。	管理人业绩报酬计提方法如下： 1. 若 $R \leq r$ ，则计提比例为 0，业绩报酬计算方法 $H_0 = 0$ ； 2. 若 $R > r$ ，则计提比例为 X%，业绩报酬计算方法： $H_1 = (R - r) \times 100\% \times (P \times F) \times \frac{N}{365} \times X$ 其中： r 为业绩报酬计提基准，首个业报计提基准为 10%/年，由管理人公告下个运作周期的业绩报酬计提基准 r。 F 为上一业绩报酬计提日（如上一个发生业绩报酬计提的业绩报酬计提日不存在，初	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。

		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)的份额。 X 为提取比例。	
--	--	--	--

§ 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	77,569,381.09
本报告期总申购份额	60,322,203.76
减：本报告期总赎回份额	35,394,274.47
本报告期期末份额总额	102,497,310.38

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	-	-

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. 《财达燕山7号FOF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。

财达证券股份有限公司
二〇二六年四月三十日

