

东海证券海汇安享FOF1号集合资产管理计划 2025年度资产管理报告

报告期：2025年4月15日- 2025年12月31日

管理人：东海证券股份有限公司

托管人：浙商银行股份有限公司

第一节 重要提示

本报告依据《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》及其他有关规定制作。

本报告由集合资产管理计划管理人编制。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，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

集合资产管理计划托管人浙商银行于2026年4月20日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用集合资产管理计划资产，但不保证集合资产管理计划一定盈利。集合资产管理计划的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本集合资产管理计划说明书。

本报告相关财务资料已经审计。

本报告期由2025年4月15日起，至2025年12月31日止。

本报告中的内容由管理人负责解释。

第二节 集合资产管理计划概况

名称	东海证券海汇安享FOF1号集合资产管理计划
代码	A0D355
类型	混合类集合资产管理计划
成立日	2025年4月15日
成立规模	14,630,000.00份
报告期末份额总额	16,317,944.78份
管理人	东海证券股份有限公司
托管人	浙商银行股份有限公司

第三节 管理人履职报告

一、履职情况

东海证券股份有限公司（以下称“本管理人”）依据《东海证券海汇安享 FOF1 号集合资产管理计划资产管理合同》、《东海证券海汇安享 FOF1 号集合资产管理计划说明书》、《东海证券海汇安享 FOF1 号集合资产管理计划风险揭示书》，自 2025 年 4 月 15 日起管理东海证券海汇安享 FOF1 号集合资产管理计划（以下称“本计划”）资产。现根据《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》及其他有关法规的规定，出具 2025 年度管理人报告。

2025 年度，本管理人在管理本计划资产期间，严格按照合同约定进行投资运作，不存在损害本计划持有人利益的行为。

二、投资经理简介

刘畅，武汉理工大学材料科学与工程专业学士，中国科学技术大学工商管理硕士。2003 年以来任东海证券股份有限公司董事会办公室证券事务代表，2015 年加入东海证券资产管理部任投资经理，从事产品的研究投资工作。专注 FOF 产品的投资管理，擅长大类资产配置轮动，对管理人及产品的分析和遴选较有心得。

三、市场展望与投资策略

1、市场回顾

2025 年从三大类资产整体来看，权益最为强势，各类指数全年涨幅非常大，双创指数涨幅高达 60.86%，创业板指数全年涨幅接近 50%，商品中有色金属受贵金属大幅上涨的带动也有不错的表现，债券相对较弱，中证全债勉强维持正收益。

权益：2025 年上证指数全年在 3000 点以上运行，4 月 7 日受美国关税影响，市场有一个急速下跌，但后续特朗普“TACO”让市场快速拉回，除了这个时点以外市场基本维持上行状态。资金面来看，2025 年沪深京三市单日成交额基本维持在 1 万亿以上，下半年日成交额均维持在 1.5 万亿以上，8-9 月份更是突破 3 万亿。

债券：2025 年国债到期收益率曲线一改近年来的下行趋势，掉头向上，全年以上升趋势为主。从绝对值上来看，2025 年 2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期国债到期收益率的上涨点数分别是 0.27、0.23、0.24 和 0.43，涨幅分别是 25.16%、16.43%、14.75% 和 23.14%，长短期限的涨幅均较高。从债券市场指数来看，涨幅由高到低分别是：中证企业债（1.74%）、中证信用债（0.87%）、中证金融债（0.63%）、中证全债（0.19%）、中证国债（-0.81%）。企业债、信用债等有风险溢价的债券涨幅相对较高，纯利率债下跌，综合来看中证全债全年的涨幅也仅有 0.19%，勉强为正。

从私募策略来看，2025 年宏观环境复杂多变，大类资产呈现出显著的分化特征。商品市场呈现显著的结构分化行情，其中贵金属，有色表现最佳、黑色，化工表现相对较差，其中贵金属板块领涨全市场，而其他板块则因国内政策调整与需求预期波动，呈现宽幅震荡或下跌格局。权益市场整体回暖，上证指数突破 4000 点，推动市场的主力为人工智能、半导体为代表的科技成长板块。债券市场方面，10 年期国债收益率在 1.6%-1.9% 区间内宽幅震荡，国债期货相应承压下行。

CTA：从商品来看，2025 年大部分商品趋势较为明显，黄金白银为时间序列的趋势策略贡献较大。工业品里面，铁矿，螺纹这 2 个传统黑色品种全年小幅震荡。但是双焦以及玻璃、纯碱，全年的行情趋势较为明显，趋势类策略显著受益。化工品下跌流畅，趋势明显，趋势类策略同样收益。整体来看 2025 年为一个中性偏强的 CTA 年份，分化较为剧烈，节奏较快并有较多的交易机会。

中性：2025 年中性策略表现较为平淡，对冲成本波动较大，部分时段侵蚀多头收益。分季度来看，第一季度基差波动温和，对冲成本处于低位；第二季度因特朗普关税政策，各股指期货贴水加深至极端水平，对冲成本急剧走高；直到 8 月对冲成本高位震荡；8 月中旬后以及第三季度，基差快速收敛，对冲成本显著回落；四季度对冲成本保持在低位稳定运行。

全天候：受益于黄金的单边上涨，2025 年全天候策略整体表现较好。股、债、商、现四大类资产均实现上涨。其中涨幅最高的是黄金 53.3%。

2、市场展望

2026 年债券市场供给将保持积极基调，呈现“规模扩张、节奏前置、投资向新、期限拉长”的特征：债券规模持续扩大，赤字与专项债双增，预计超长期特别国债

扩容至 1.8 万亿元，专项债增至 4.8 万亿元。发行节奏整体前倾，匹配“十五五”年初开局重大项目集中开工配套资金、化债需求，预计上半年债券供给压力高于下半年。

可转债方面来看，供需关系决定转债市场下有底，上有弹性。虽然转债估值较高问题无法解决，但整体来看预计上涨，需要注意 2026 年转债市场预计会出现波动和风格切换，在季报节点上，市场风格可能由主题+流动性切换为业绩导向。个债选择上聚焦新券、新质生产力以及反内卷等相关标的，同时警惕超常规供给与权益调整风险。

权益和商品市场来看，2026 年上半年股票预计依旧大于商品，后续要根据市场进行判断，按照周期划分依旧处于复苏末期，但需要判断市场是否有过热风险。整体来看需要关注以下主线。

(1) 带来新质生产力的科技发展：例如 AI，算力。

(2) 供给侧出清的反内卷：关注供给侧出清+需求侧改善，例如光伏，煤炭，钢铁等行业。

(3) 通胀复苏：毛利率扩张和业绩改善+需求稳步上升+供给收紧的行业。

(4) 能源危机：能源将会成为未来的核心资产，需要关注地缘冲突和美国缺电。

黄金方面，从长期来看依旧预计上行。在央行购金行为无明显调整，地缘政治指数和隐含波动率没有同步下行，全球黄金 etf3 个月累计净流入没有明显下行的情况下，依旧看多黄金。以下为看多黄金的核心逻辑：

(1)：美元信用在衰退，黄金作为无主权信用背书的货币资产，具备长期配置性价比。

(2)：央行购金虽然放缓，但并未结束。

(3)：黄金与股债相关性低，是重要的配置资产，在市场配置中有一定比例。

3、投资计划

产品将加强对私募管理人的甄别和投后管理，继续寻找专业水平和道德水平过硬的合作伙伴，控制产品的流动性风险和波动率，平滑收益与回撤，给客户更好的持有体验。

托管履职报告

东海证券股份有限公司：

我部对贵司编制的以下产品的2025年年度的财务数据进行了复核，复核内容无误：

1	东海证券海汇安享FOF1号集合资产管理计划
---	-----------------------

我部在对上述产品的托管过程中，严格遵守有关法律法规、资产管理合同及托管协议（如有），尽职尽责地履行了托管义务。

（一）托管资产保管

我部为上述产品开立了专门账户，托管资产独立于管理人的自有资产及管理人的其他资产，独立于浙商银行股份有限公司的自有资产及其托管的其他资产。我部按照国家有关规定，完整保存与托管资产有关的会计档案、与托管资产有关的投资记录、指令和合同等。

（二）会计核算和估值

我部与管理人东海证券股份有限公司按照约定的统一记账方法和会计处理原则，独立设置和保管上述产品的全套账册，对上述托管产品进行会计核算和资产估值，并定期与管理人核对账务和数据。

（三）投资监督

我部依照法律法规、资产管理合同及托管协议（如有），对东海证券股份有限公司管理的上述产品的投资行为进行监督。报告期内，管理人东海证券股份有限公司管理的上述产品的投资运作遵循了资产管理合同及托管协议（如有）中对投资范围、投资比例的约定。



第五节 资产管理计划投资表现

一、集合资产管理计划份额变动（单位：份）

期初份额总额	14,630,000.00
红利再投资份额	0
报告期间净申购份额	1,687,944.78
报告期末份额总额	16,317,944.78

二、主要财务指标（单位：人民币元）

本期利润	329,393.16
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	213,056.53
期末资产净值	16,626,299.16
期末每份额净值	1.0189
期末每份额累计净值	1.0189

三、集合资产管理计划业绩表现

截止到2025年12月31日，集合计划单位净值为1.0189元，累计净值1.0189元，产品的本期净值增长率为1.89%。

第六节 资产管理计划投资组合报告

一、期末资产组合情况

项目名称	项目市值（元）	占总资产比例
基金投资	16,246,203.57	97.46%
私募基金投资	0.00	0.00%
银行存款及清算备付金合计	423,533.78	2.54%
其他资产	0.00	0.00%
总资产合计	16,669,737.35	100.00%

注：本报告中因四舍五入原因，投资组合报告中市值占总资产比例的分项之和与合计可能存在尾差。

第七节 资产管理计划运用杠杆情况

本报告期末，本计划资产总值与资产净值的比例为100.2613%，其中正回购资金余额为0元。

第八节 资产管理计划相关费用情况

一、管理费

资产管理计划财产的年管理费率为0.80%。计算方法如下：

$$H=E \times 0.80\% \div 365$$

H为每日应计提的资产管理费

E为前一日的计划财产净值，首日按本计划成立规模计算

本计划的管理费自本计划成立日(含)起，每日计提，逐日累计至每季季末，按季支付，由托管人根据与管理人核对一致的财务数据，自动在每自然季度初的第5个交易日按照指定的账户路径进行资金支付，管理人无需再出具资金划拨指令。费用自动扣划后，管理人应进行核对，如发现数据不符，及时联系托管人协商解决。若因战争、自然灾害等不可抗力致使无法按时支付的，则在不可抗力情形消除后的首个工作日支付。计划终止后，依据清算程序支付尚未支付的管理费。

二、托管费

资产管理计划财产的年托管费率为0.015%。计算方法如下：

$$H=E \times 0.015\% \div 365$$

H为每日应计提的托管费

E为前一日的计划财产净值，首日按本计划成立规模计算

本计划的托管费自本计划成立日(含)起，每日计提，逐日累计至每季季末，按季支付。由托管人根据与管理人核对一致的财务数据，自动在每自然季度初的第5个交易日按照指定的账户路径进行资金支付，管理人无需再出具资金划拨指令。费用自动扣划后，管理人应进行核对，如发现数据不符，及时联系托管人协商解决。若因战争、自然灾害等不可抗力致使无法按时支付的，则在不可抗力情形消除后的首个工作日支付。计划终止后，依据清算程序支付尚未支付的托管费。

三、业绩报酬

1) 管理人收取业绩报酬的原则：

①同一投资者不同时间多次参与的，对投资者每笔参与份额分别计算年化收益率并计提业绩报酬；

②符合业绩报酬计提条件时，在集合计划分红、投资者退出和资产管理计划终止时计提业绩报酬；

③资产管理计划分红时提取业绩报酬的，业绩报酬从分红资金中扣除；

④在投资者退出或计划终止时提取业绩报酬的，业绩报酬从退出资金中扣除；

⑤投资者退出或计划终止时，业绩报酬按投资者退出份额或集合计划终止时持有份额计算；

⑥投资者申请退出时，管理人按“先进先出”的原则，即按照投资者份额参与的先后次序进行顺序退出的方式确定退出份额，计算、提取退出份额对应的业绩报酬；

⑦业绩报酬的提取频率不超过每 6 个月一次。因投资者退出本资产管理计划，管理人按照本合同的约定在投资者退出时提取业绩报酬的，不受前述提取频率的限制。

2) 业绩报酬的计提方法：

以上一业绩报酬计提日（如上一业绩报酬计提日不存在，则初始募集期参与的为集合计划成立日，存续期参与的为参与日，下同）到本次业绩报酬计提日的年化收益率，作为计提业绩报酬的基准。其中业绩报酬计提日即为集合计划分红权益登记日、投资者退出日和集合计划终止日。年化收益率计算方法为：

$$R = \frac{S_T^* - S_0^*}{S_0} \times \frac{365}{T} \times 100\%$$

R：指上一业绩报酬计提日至本次业绩报酬计提日的年化收益率；

S*T：指本次业绩报酬计提日的累计单位净值；

S*0：指上一业绩报酬计提日的累计单位净值；

S0：指上一业绩报酬计提日的单位净值（如上一业绩报酬计提日不存在，则为投资者参与集合计划的参与价格）；

T：指集合计划上一业绩报酬计提日至本次业绩报酬计提日的自然天数。

管理人按如下标准和方法提取业绩报酬：

①当 $R \leq 5.00\%$ 时，管理人不收取业绩报酬；

②当 $R > 5.00\%$ 时，业绩报酬 = $M \times S_0 \times (R - 5.00\%) \times 60\% \times T / 365$

M: 应计提业绩报酬的集合计划份额。

本计划业绩报酬计提基准 F 为 5.00%/年。管理人可调整业绩报酬计提基准, 届时以管理人公告为准。若调低业绩报酬计提基准, 管理人将设置临时开放期, 有异议的投资者可在临时开放期退出本计划。

在业绩报酬计提日, 若投资者在该期间的实际年化收益率 R 小于或等于业绩报酬计提基准 F, 管理人不计提业绩报酬; 若在该期间的实际年化收益率 R 大于业绩报酬计提基准 F, 管理人将对超过部分收益的 60% 计提业绩报酬, 剩余部分归投资者所有。

3) 业绩报酬的支付

因涉及注册登记数据, 业绩报酬由管理人依据本合同计算并复核, 托管人根据管理人发送的指令执行划款操作。业绩报酬在业绩报酬计提日提取, 管理人在提取业绩报酬当日向托管人发送业绩报酬提取金额。托管人据此入账, 并于 5 个工作日内依据管理人出具的业绩报酬划款指令从资产管理计划资产中将业绩报酬一次性支付给管理人。若遇法定节假日、休息日, 支付日期顺延。

第九节 集合资产管理计划投资收益分配情况

本计划存续期间不进行收益分配。

第十节 重大事件揭示

一、关联交易情况

1、本报告期内，本计划投资于管理人及管理人关联方设立的资产管理产品的情况：无。

2、本报告期内，本计划投资于本机构、托管人及前述机构的控股股东、实际控制人或者其他关联方发行的证券或者承销期内承销的证券的情况：无。

3、本报告期末，本计划管理人董事、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计划的份额：无。

二、自有资金参与情况：本报告期末，本计划无自有资金参与份额。

三、其他重要公告：

序号	公告事项	披露日期	披露方式
1	东海证券海汇安享FOF1号集合资产管理计划成立公告	2025-04-15	管理人网站
2	关于东海证券股份有限公司资产管理部分管领导变动的公告	2025-04-18	管理人网站
3	关于一般关联交易、重大关联交易的区分标准调整的公告	2025-04-22	管理人网站
4	关于东海证券股份有限公司高级管理人员变动的公告	2025-05-01	管理人网站
5	关于东海证券海汇安享FOF1号集合资产管理计划合同变更的征询意见函	2025-06-17	管理人网站
6	关于东海证券海汇安享FOF1号集合资产管理计划合同变更生效的公告	2025-06-25	管理人网站

第十一节 信息披露的查阅方式

一、备查文件

- 1、《东海证券海汇安享FOF1号集合资产管理计划资产管理合同》；
- 2、《东海证券海汇安享FOF1号集合资产管理计划说明书》；
- 3、《东海证券海汇安享FOF1号集合资产管理计划风险揭示书》；
- 4、报告期内东海证券海汇安享FOF1号集合资产管理计划在管理人网站披露的各项公告；
- 5、中国证监会要求的其他文件。

二、查询方式

网址：<http://www.longone.com.cn>

客户服务电话：95531

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人东海证券股份有限公司。

