
长城证券乐活 1 号集合资产管理计划
2025 年第 2 季度资产管理报告



管理人：长城证券资产管理有限公司

托管人：宁波银行股份有限公司

报告期：2025 年 4 月 1 日 - 2025 年 6 月 30 日

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》和《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宁波银行股份有限公司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未经审计。

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	长城证券乐活 1 号集合资产管理计划
代码	C81312
类型(运作方式)	契约型开放式
投资目标	在控制和分散投资组合风险的前提下，实现组合资产长期稳健增值。
投资策略	(1) 固定收益投资策略 根据对未来债券市场的判断，组合采用战略性配置与战术性交易结合的方法，将核心资产重点持有，并结合市场上出现的机会进行战术配置调整。在具体操作中，组合将根据具体的市场情况，控制并调整建仓和配置的过程。

	(2) 金融品类资产投资策略 本计划在严格控制风险的基础上, 捕捉各类市场机会, 并且分散投资风险, 达到平滑净值波动风险, 增强收益确定性和稳定性, 以低风险的绝对收益投资策略进行基准收益和安全垫的积累; 通过对市场环境分析及产品风险收益测算, 对组合各子基金比例动态调整, 从而提升投资组合收益率。 本计划投资金融产品考虑资产配置策略、收益率、收益波动幅度、产品规模、划款周期和管理费率等主要因素。本计划根据安全性、流动性和成本等因素筛选产品进行投资。
风险收益特征	本计划属于中低风险固定收益类产品, 风险收益水平低于股票及股票型产品, 高于货币市场产品。
成立日	2024 年 5 月 28 日
成立规模	14, 040, 344. 70 份
报告期末份额总额	158, 932, 097. 83 份
管理人	长城证券资产管理有限公司 地址: 深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 11 层 邮编: 518031 电话: 4006666888 传真: (0755) 83531612 网址: www.cgws.com/cczq/amc/
托管人	宁波银行股份有限公司 地址: 浙江省宁波市宁东路 345 号 邮编: 315100 电话: (0574) 89103171 网址: www.nbcb.com.cn

第三节 主要财务指标和集合资产管理计划净值表现

一、主要财务指标（单位：人民币元）

期初单位净值	1.0196
期末单位净值	1.0248
期末累计单位净值	1.0248
本期已实现收益	648,090.11
期末资产净值	162,876,404.00

二、收益分配情况

本报告期内，本集合计划未进行收益分配。

第四节 管理人报告

一、业绩表现

截至 2025 年 6 月 30 日，本集合计划单位净值为 1.0248 元。

二、投资经理简介

马玉菡女士，经济学硕士，10 年证券从业经验，已取得中国证券投资基金业协会基金从业资格、注册投资经理（证书编号：F5960000000102）。2015 年加入长城证券，曾任资产管理部产品经理、投资助理，并于 2025 年 4 月因长城资管展业变更为长城资管投资经理。现任投资管理部投资经理，截止目前管理规模超 50 亿，擅长短期限固收小集合产品和现金管理类产品，同时也管理多只银行委外专户。

三、投资策略回顾

2025 年第二季度，债市主逻辑依然在于内外部因素影响下资金面的扰动，而此前悬而未决的关税因素在四月初快速放大，债市行情陡然加速，现券收益率近乎直线下行，10Y 国债探至 1.61%，基本抹平一季度跌幅。此后债市低位附近反复调整修复，开启漫长震荡行情，其中资金面在双降落地、政府债供给压力、银行负债端压力等多方因素中反复扰动，但基本保持平稳态势，市场普遍判断资金面没有持续收紧的基础，债市收益率低波高频震荡，极度内卷下，机构反复博弈抢跑预期。

四、投资展望

出口方面，出口脉冲逐步走低，第二轮抢出口效应或落在二季度，上半年的出口透支效应将在三季度开始显现，预计三季度出口同比增速趋于下行。消费方面，居民消费支出继续向上修复的弹性有限，预计三季度社零同比增速维持在5%附近。居民财产性收入增速继续承压，使得居民自身消费意愿仍在低位，地产延续以价换量，而“以旧换新”补贴对于社零的刺激或维持在当前水平，参照过往四轮补贴经验来看，补贴“退坡”之后消费增速出现下行。

投资方面，结构性分化仍将存在，使得整体增速难有起色。在地产销售量价仍未企稳的背景下，地产投资仍处于筑底过程中，继续拖累整体投资；受增量财政政策推出需等待时机、新建项目需兼顾质量与效益、财政乘数效应有所下降等因素制约，基建投资更大概率是维持在当前水平；设备更新仍对制造业有所支撑，但受制于产能利用率偏低，叠加出口不确定性压制企业投资意愿，其增速预计缓慢下行。

一方面跨季后随着抢出口脉冲效应对经济的支撑力度渐弱，内需呈现弱修复态势，另一方面稳增长增量财政政策落地有待确定，货币宽松预期先行，叠加保险预定利率调降预期或促使机构提前抢配，使得债市在三季度中上旬整体处于偏顺风环境，后续随着宽财政增量政策逐步落地，市场风险偏好或有所修复，债市转为区间震荡。

债券策略方面，考虑到债券市场上行和下行空间均有限，因此可以根据市场情况灵活调整持仓，控制好产品回撤，同时关注中美关税谈判、重要会议预期、机构情绪波动等因素带来的调整。

五、集合计划运作合规性声明

报告期内，集合计划管理人严格遵守《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》《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》及其他法律法规的规定，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，在严格控制风险的基础上，为集合计划持有人谋求最大利益。本集合计划运作合法合规，无损害集合计划持有人利益的行为，本集合计划的投资管理符合有关法规的规定。

六、风险控制报告

本报告期内，集合计划管理人通过独立的风险控制部门，加强对集合资产管理业务风险的事前分析、事中监控和事后评估，并提出风险控制措施。本次风险控制报告综合了集合计划管理人全面自查和合规、风险控制部门日常监控、重点检查的结果。

报告期内管理人设立内控部，通过系统监控和现场检查，对集合资产管理计划的投资风险、契约风险、操作风险、道德风险等进行全面的监督和检查。同时在交易系统中设置各类风控指标进行投资约束，实现交易事前控制，确保集合资产管理计划投资交易行为的合法合规。对日常集合资产管理计划出现的各类问题，风险控制部门及时进行风险提示，提出管理建议，并督促相关部门及时整改。

报告期内管理人内控部对公司各类重要规章制度进行风险评审并参与其业务流程梳理，提出建议，保证业务制度及业务流程的科学、合理，进而规范有序的开展业务。

管理人在实行严格的内部风险控制的同时，也接受托管银行、上级监管机构、中介审计机构以及委托人的监督。

在本报告期内，本集合计划管理人对集合计划的管理始终都能按照有关法律法规、公司相关制度和本集合计划说明书的要求进行。本集合计划的投资决策、投资交易程序、投资权限等各方面均符合规定的要求；交易行为合法合规，未出现异常交易、操纵市场的现象；未发现内幕交易的情况；相关的信息披露和财务数据皆真实、完整、准确、及时。

第五节 集合计划财务报告

一、集合计划资产负债表

编制单位：长城证券资产管理有限公司

2025 年 6 月 30 日

单位：元

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	3,780,793.58	1,084,330.40	短期借款	0.00	0.00
结算备付金	0.00	0.00	交易性金融负债	0.00	0.00
存出保证金	0.00	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	133,385,974.72	150,697,618.29	应付清算款	0.00	0.00
买入返售金融资产	24,938,350.67	28,289,063.63	应付赎回款	606,876.05	601,069.96
发放贷款和垫款	0.00	0.00	应付管理人报酬	112,971.65	78,937.24
债权投资	0.00	0.00	应付托管费	3,989.63	2,255.31
其他债权投资	0.00	0.00	应付销售服务费	0.00	0.00
应收清算款	0.00	2,000,000.00	应付投资顾问费	0.00	0.00
应收利息	0.00	0.00	应交税费	0.00	0.00
应收股利	0.00	110.74	应付利息	0.00	0.00
应收申购款	1,500,000.00	180,000.00	应付利润	0.00	0.00
其他资产	328.76	0.00	其他负债	5,206.40	7,976.15
			负债合计	729,043.73	690,238.66
			所有者权益		
			实收资金	158,932,097.83	179,279,178.58
			其他综合收益	0.00	0.00
			未分配利润	3,944,306.17	2,281,705.82
			所有者权益合计	162,876,404.00	181,560,884.40
资产总计	163,605,447.73	182,251,123.06	负债和所有者权益总计	163,605,447.73	182,251,123.06

二、集合计划利润表

编制单位：长城证券资产管理有限公司

2025 年 4 月 - 2025 年 6 月

单位：元

项目	本期金额	上期金额
一、收入	961,687.06	1,224,588.07
1. 利息收入	91,061.12	166,921.92
2. 投资收益（损失以“-”填列）	705,114.82	544,898.41
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）	165,511.12	512,767.74
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	148,085.83	146,658.72
1. 管理人报酬	144,089.57	142,681.73
2. 托管费	3,989.63	3,976.99
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	6.63	0.00
8. 其他费用	0.00	0.00
三、利润总额	813,601.23	1,077,929.35
减：所得税费用	0.00	0.00
四、净利润	813,601.23	1,077,929.35
五、其他综合收益	0.00	0.00
六、综合收益总额	813,601.23	1,077,929.35

三、资产组合情况

项目名称	项目公允价值（元）	占总资产比例
股票	0.00	0.00%
债券	0.00	0.00%
资产支持证券	0.00	0.00%
基金	0.00	0.00%
银行存款及结算备付金合计	3,780,793.58	2.31%
存出保证金	0.00	0.00%
买入返售金融资产	24,938,350.67	15.24%
应收证券清算款	0.00	0.00%
应收利息	0.00	0.00%
其他资产	328.76	0.00%
理财产品	133,385,974.72	81.53%
应收基金红利	0.00	0.00%
应收申购款	1,500,000.00	0.92%
合计	163,605,447.73	100.00%

四、期末公允价值占集合计划资产净值比例大小排序的前十名证券明细

序号	代码	名称	公允价值	占资产净值比例
1	120002	永诚资产永盈安享 2 号资产管理产品	38,588,709.62	23.69%
2	120001	永诚资产永盈安享 1 号资产管理产品	36,818,864.93	22.61%
3	600629	民生通惠民汇 48 号集合资产管理产品	34,249,203.37	21.03%
4	603297	民生通惠民汇 88 号集合资产管理产品	23,729,196.80	14.57%

五、集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	158,635,224.44
红利再投资份额	0.00
报告期内总参与份额	96,808,121.02
报告期内总退出份额	96,511,247.63
报告期末份额总额	158,932,097.83

第六节 重要事项揭示

1、本集合计划管理人及托管人在本报告期内没有发生涉及本集合计划管理人、财产、托管业务的诉讼事项。

2、本报告期内，本集合计划投资经理未发生变更。

3、本集合计划的管理人、托管人涉及托管业务机构及其高级管理人员没有受到任何处罚。

4、本报告期内，本集合计划与“永诚永盈安享 1 号资产管理产品”、“永诚永盈安享 2 号资产管理产品”发生了相关关联交易，管理人已按照合同约定在公司官网进行了公告。

5、管理人 2025 年 4 月 18 日发布《关于长城证券股份有限公司的资产管理计划管理人主体变更的公告》，自 2025 年 4 月 18 日起，公司的证券资产管理业务转移至长城资管，相应的，公司管理的所有符合要求的存续私募资产管理计划、资产支持专项计划（以下简称“资产管理产品”）的管理人将由“长城证券股份有限公司”变更为“长城证券资产管理有限公司”，资产管理产品项下管理人的权利和义务将由长城资管承继并由其履行管理人的职责。

第七节 信息披露的查阅方式

一、备查文件

- 1、《长城证券乐活1号集合资产管理计划合同》；
- 2、《长城证券乐活1号集合资产管理计划说明书》；
- 3、《长城证券乐活1号集合资产管理计划风险揭示书》；
- 4、管理人业务资格批件、营业执照。

二、存放地点及查询方式

网址：<http://www.cgws.com/cczq/amc/>

客户服务电话：400-6666-888

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人长城证券资产管理有限公司。

长城证券资产管理有限公司

2025年7月28日

