“苏银理财恒源最短持有90天”理财产品

2025年半年度投资管理报告

尊敬的投资者：

“苏银理财恒源最短持有90天”理财产品于2022年06月17日成立，于2022年06月17日正式投资运作。

一、产品基本情况

产品名称	苏银理财恒源最短持有90天
全国银行业理财信息登记系统登记编码	Z7003122000081
产品运作方式	开放式净值型
报告期末产品存续份额（份）	26,844,765,479.91
产品资产净值（元）	29,248,266,838.81
风险收益特征	中低风险型
收益类型	固定收益类
管理人	苏银理财有限责任公司
托管人	江苏银行股份有限公司
托管账户	31000188000491613
托管账户开户行	江苏银行股份有限公司营业部
产品资产总值（元）	30,056,813,562.1
杠杆水平	102.76%

二、产品净值与业绩比较基准

报告日期	销售名称	单位净值	累计单位净值	业绩比较基准（年化）
2025-06-30	苏银理财恒源最短持有90天（芙蓉锦程·优选-新客专享）	1.089739	1.089739	2.10%-2.90%
2025-06-30	苏银理财恒源最短持有90天（芙蓉锦程·优选-代发客户专享）	1.089724	1.089724	2.10%-2.90%
2025-06-30	苏银理财恒源最短持有90天（代发专享）	1.089593	1.089593	2.05%-2.85%
2025-06-30	苏银理财恒源最	1.090684	1.090684	2.25%-3.05%

	短持有 90 天 E			
2025-06-30	苏银理财恒源最短持有 90 天 JS 鑫福款	1.088912	1.088912	2.00%-2.80%
2025-06-30	苏银理财恒源最短持有 90 天（芙蓉锦程·优选）	1.089592	1.089592	2.00%-2.80%
2025-06-30	苏银理财恒源最短持有 90 天 G	1.090563	1.090563	2.20%-3.00%
2025-06-30	苏银理财恒源最短持有 90 天 J	1.090594	1.090594	2.20%-3.00%
2025-06-30	苏银理财恒源最短持有 90 天 H	1.088922	1.088922	2.00%-2.80%
2025-06-30	苏银理财恒源最短持有 90 天 F	1.09148	1.09148	2.00%-2.80%
2025-06-30	苏银理财恒源最短持有 90 天 A	1.088553	1.088553	2.00%-2.80%
2025-06-30	苏银理财恒源最短持有 90 天 C	1.090603	1.090603	2.05%-2.85%
2025-06-30	苏银理财恒源最短持有 90 天 D	1.093151	1.093151	2.15%-2.95%

业绩比较基准不代表理财产品未来表现，不等于理财产品实际收益，不作为产品收益的业绩保证，投资者的实际收益由产品净值表现决定。管理人参考过往投资经验，依据资产投资收益水平，在产品说明书约定的投资范围和投资比例内，综合考虑收取的费用情况，模拟测算得出业绩比较基准。

三、产品投资组合情况

（一）期末理财产品持有资产情况

序号	资产类别	直接投资占总资产的比例	间接投资占总资产的比例
1	固定收益类	44.46%	54.03%
2	权益类	1.51%	-
3	商品及金融衍生品类	-	-
4	混合类	-	-
合计		45.97%	54.03%

（二）期末理财产品持有的前十项资产

序号	资产名称	资产类别	持有金额（元）	占产品总资产的比例（%）

1	现金及银行存款	现金及银行存款	2,681,929,863.80	8.43%
2	中国农业银行昆山分行202311097219	现金及银行存款	634,882,890.65	2.00%
3	24建行二级资本债02A	债券	524,834,252.46	1.65%
4	24浦发银行二级资本债01A	债券	415,647,015.39	1.31%
5	24北京银行永续债01	权益类投资	411,808,965.31	1.29%
6	24农业银行CD284	同业存单	398,632,664.40	1.25%
7	中国银行股份有限公司	现金及银行存款	392,289,186.85	1.23%
8	24华夏银行永续债02	权益类投资	391,036,226.37	1.23%
9	24邮储永续债01	权益类投资	340,084,194.39	1.07%
10	24长沙银行永续债01	权益类投资	335,920,198.70	1.06%

（三）非标资产情况

1）非标资产投资情况

融资客户	项目名称	剩余融资期限（天）	资产面值	到期分配方式	交易结构	风险状况
-	-	-	-	-	-	-

2）融资客户情况

融资客户	成立日期	注册资本（元）	经营范围
-	-	-	-

（四）关联交易情况

1）报告期内投资于关联方发行的证券或其他金融工具

关联方名称	证券代码	证券简称	报告期投资的证券数量（张）	报告期投资的证券金额（元）
-	-	-	-	-

2）报告期内投资于关联方承销的证券或其他金融工具

关联方名称	证券代码	证券简称	报告期投资的证券数量（张）	报告期投资的证券金额（元）

江苏银行股份有限公司	042580004.IB	25 连云港 CP001	1,000,000.00	100,000,000.00

3）报告期内投资于关联方管理的资管产品或其他金融工具

关联方名称	金融工具代码	金融工具名称	报告期投资的证券数量	报告期投资的证券金额（元）
江苏省国际信托有限责任公司	ZZGL20250409187	江苏信托安源 3 号集合资金信托计划	399,323,546.00	400,000,000.00
江苏省国际信托有限责任公司	ZZGL20250409189	江苏信托安源 5 号集合资金信托计划	5,000,000.00	5,000,000.00
江苏省国际信托有限责任公司	NETA20201230000002	江苏信托鼎泰 1 号集合资金信托计划	573,736,848.00	700,000,000.00

4）报告期内的其他关联交易

交易类型	关联方名称	关联交易金额（元）
回购	东吴证券股份有限公司	1,123,300,450.30
代销费	江苏银行股份有限公司	7,658,639.18
托管费	江苏银行股份有限公司	2,699,144.35
回购	江苏省国际信托有限责任公司	40,000,000.00
二级交易	江苏省国际信托有限责任公司	102,944,006.65
回购	华泰证券(上海)资产管理有限公司	45,000,000.00

注：本报告中理财产品托管费、代销费、直销费均基于产品实际支付金额进行统计。

（五）自有资金投资情况

产品名称	持有份额（份）
-	-

本公司自有资金投资本公司管理的理财产品适用的费率均不优于其他投资者。

（六）理财产品份额变动情况

日期	持有份额（份）
2025-06-30	26,844,765,479.91
2025-03-31	25,071,651,609.09

四、投资运作情况

1、运作期回顾

2025年上半年在货币政策节奏变化、流动性松紧转换以及海外事件驱动等多因素作用下，债市告别单边牛市，进入高波动震荡市。（1）1月初-3月底：稳汇率与防风险诉求上升，市场主线为资金面收紧与风险偏好抬升。年初稳汇率与防风险诉求下资金面持续紧张，长债与资金脱敏、表现具有韧性。春节后非银存款流失与信贷“开门红”影响下，银行负债端压力仍大，存单利率至2.0%上方；央行持续净回笼，资金面仍维持紧平衡。二手房销量走强、Deepseek科技出现突破、民营企业座谈会召开等事件使得宏观叙事的积极转变，风险偏好显著提升，叠加资金紧张情绪由短及长传递，长端利率快速上行。3月中下旬，随着赎回担忧证伪、资金面边际稳定，债市震荡修复。（2）4月初-5月底：关税预期反复、货币政策落地，收益率快速下行后震荡回调。4月初受特朗普对等关税政策影响，宽货币预期再起，债牛快速重启，后续海外关税态度反复，超长期特别国债首发叠加政治局会议落地，债市维持震荡、博弈加剧，月末在换券行情和PMI数据带动下，债市再迎上涨。5月上旬货币政策落地带动资金价格下台阶，随后债市围绕关税谈判情况、基本面数据小幅震荡，下旬存款利率调降带来存款搬家预期、银行卖老券兑现利润预期等机构行为带动债市整体回调。（3）6月：利好因素累积增多，收益率再度下行但破前低仍需等待货币政策的新增利多。进入6月，大行持续买短债，央行买断式逆回购有力呵护，叠加基本面数据表现偏弱、地缘政治冲突加剧，债市利好因素累积增多，收益率基本处于下行通道，但止盈情绪升温制约债市进一步上涨空间，市场博弈利差挖掘行情。

本产品以存款等低波资产筑底，配置部分优质高评级信用债券，根据市场情况控制久期，保持合理弹性，并积极参与确定性较高的交易机会增厚产品收益，同时严控回撤，进退有度，兼顾低风险偏好和收益性。

2、后市展望及下阶段投资策略

基本面来看，上半年我国经济顶住压力实现较高增长，GDP 同比增速录得 5.3%，其中一、二季度 GDP 分别增长 5.4%、5.2%。上半年我国社零额累计实现 5%的增长，较一季度增加 1.5 个百分点，且高于去年全年水平，消费整体仍延续改善的趋势。新动能持续形成高贡献，外需相关行业生产边际修复，但与内需挂钩的上游工业生产仍然偏弱。

展望下半年，债券低利率环境下，权益市场风险偏好提升，股市强势上涨带来股债跷跷板效应，债市波动或将加剧。

未来，本组合将根据市场情况择机参与交易机会，致力于为广大投资者创造长期稳健的投资回报。

3、流动性风险分析

流动性风险方面，本产品持仓资产以标准化债权类资产为主，变现能力较强，同时注重调优持仓结构，确保流动性处于合理水平。

五、托管人报告

在本报告期内，托管人严格遵守有关法律法规、托管协议关于托管人职责的约定，尽职尽责地履行了托管职责。在管理人提供的各项数据和信息真实、准确、有效的前提下，在托管人能够知悉和掌握的情况范围内，托管人对财务数据进行了复核，未发现存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的情形。

苏银理财有限责任公司

2025 年 06 月 30 日

备注：本次披露内容解释权归苏银理财所有，不构成任何形式的法律要约或承诺。