

“苏银理财恒源封闭债权 207 期”理财产品

2025 年四季度投资管理报告

尊敬的投资者：

“苏银理财恒源封闭债权 207 期”理财产品于 2025 年 09 月 10 日成立，于 2025 年 09 月 10 日正式投资运作。

一、产品基本情况

| | |
|-------------------|-------------------|
| 产品名称 | 苏银理财恒源封闭债权 207 期 |
| 全国银行业理财信息登记系统登记编码 | Z7003125000221 |
| 产品运作方式 | 封闭式净值型 |
| 报告期末产品存续份额（份） | 1,072,218,248.00 |
| 产品资产净值（元） | 1,081,067,078.25 |
| 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 | 31000188000712613 |
| 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） | 1,081,241,159.87 |
| 杠杆水平 | 100.02% |

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) |
|------------|-------------------------|----------|----------|-------------|
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源封闭债权 207 期 13 月 A | 1.008288 | 1.008288 | 2.65%-3.05% |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源封闭债权 207 期 13 月 B | 1.008134 | 1.008134 | 2.60%-3.00% |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源封闭债权 207 期 13 月 C | 1.008443 | 1.008443 | 2.70%-3.10% |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源封闭债权 207 期 13 月 D | 1.008132 | 1.008132 | 2.60%-3.00% |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源封闭债权 207 期 13 月 E | 1.008598 | 1.008598 | 2.75%-3.15% |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源封闭 | 1.008134 | 1.008134 | 2.60%-3.00% |

| | | | | |
|------------|-------------------------------------|----------|----------|-------------|
| | 债权 207 期 13 月 F | | | |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源封闭 债权 207 期 13 月 G | 1.007824 | 1.007824 | 2.50%-2.90% |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源封闭 债权 207 期 13 月 H | 1.007515 | 1.007515 | 2.40%-2.80% |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源封闭 债权 207 期 13 月 I | 1.008134 | 1.008134 | 2.60%-3.00% |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源封闭 债权 207 期 13 月 J | 1.007979 | 1.007979 | 2.55%-2.95% |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源封闭 债权 207 期 13 月 JS 鑫福款 | 1.008134 | 1.008134 | 2.60%-3.00% |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源封闭 债权 207 期 13 月 K | 1.008598 | 1.008598 | 2.75%-3.15% |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源封闭 债权 207 期 13 月 L | 1.008288 | 1.008288 | 2.65%-3.05% |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源封闭 债权 207 期 13 月 M | 1.007515 | 1.007515 | 2.40%-2.80% |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源封闭 债权 207 期 13 月 N | 1.008443 | 1.008443 | 2.70%-3.10% |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源封闭 债权 207 期 13 月 Z | 1.008443 | 1.008443 | 2.70%-3.10% |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源封闭 债权 207 期 13 月(芙蓉锦程·优选) | 1.008288 | 1.008288 | 2.65%-3.05% |

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 | 1.28% | 92.56% |
| 2 | 权益类 | - | 4.95% |
| 3 | 商品及金融衍生品类 | - | - |
| 4 | 混合类 | - | 1.21% |
| | 合计 | 1.28% | 98.72% |

(二) 期末理财产品持有的前十名资产

| 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 | 40,973,636.47 | 3.40% |
| 2 | 天津信托-天实 513 号-信托受益权转让-蚂蚁花呗 | 非标准化债权类资产 | 27,177,312.34 | 2.26% |
| 3 | 24 农行二级资本债 02A | 债券 | 17,998,283.20 | 1.49% |
| 4 | 21 永阳 01 | 债券 | 12,017,301.15 | 1.00% |
| 5 | 24 赣投 MTN001 | 债券 | 9,135,021.13 | 0.76% |
| 6 | 24 淮安国投 MTN003 | 债券 | 8,654,189.80 | 0.72% |
| 7 | 泓远 1 号 1 期优先 A 级 | 债券 | 8,456,725.02 | 0.70% |
| 8 | 25 交行 TLAC 非资本债 01A (BC) | 债券 | 8,204,904.56 | 0.68% |
| 9 | 拆放同业及债券买入返售 | 拆放同业及债券买入返售 | 7,722,357.28 | 0.64% |
| 10 | 25 淮经 04 | 债券 | 6,503,823.90 | 0.54% |

(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 |
|---------------|----------------------------|------------|---------------|----------------------|----------|------|
| 蚂蚁消费授信付款资产借款人 | 天津信托-天实 513 号-信托受益权转让-蚂蚁花呗 | 71 | 27,000,000.00 | 循环期不还本不付息, 摊还期按月摊还本息 | 投资信托计划产品 | 正常 |

2、融资客户情况

| 融资客户 | 成立日期 | 注册资本 (元) | 经营范围 |
|---------------|------|----------|------|
| 蚂蚁消费授信付款资产借款人 | - | - | - |

(四) 关联交易情况

1、理财产品关联交易

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) |
|-------|------|------|----------------|----------------|
| - | - | - | - | - |

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 | ZZGL2025040 91190 | 江苏信托安源6号集合资金信托计划 | 6,879,154.00 | 7,669,920.00 |
| 江苏省国际信托有限责任公司 | ZZGL2025040 91189 | 江苏信托安源5号集合资金信托计划 | 11,086,408.00 | 14,602,780.00 |

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) |
|------|------------------|------------|
| 代销费 | 江苏苏州农村商业银行股份有限公司 | 673.19 |
| 托管费 | 江苏银行股份有限公司 | 53,679.96 |
| 代销费 | 江苏银行股份有限公司 | 139,020.20 |

注：本报告中理财产品托管费、代销费均基于产品实际支付金额进行统计。

2、关联方申购理财产品

报告期内，除本公司以外的关联方累计申购本产品 0.00 元。

(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） |
|------------|------------------|
| 2025-12-31 | 1,072,218,248.00 |
| 2025-09-30 | 1,072,218,248.00 |

四、投资运作情况

1、运作期回顾

本理财产品以固收类资产和非标资产为主，主要配置优质非标与中高等级债券，通过对宏观经济、市场利率、债券市场需求供给的变化、信用风险等进行充分研判，主动构建并调整债券资产投资组合，力争获取超额收益。2025年四季度债券市场整体呈震荡趋势，产品整体表现较为稳健，后续有望继续提供长期稳健收益。

2、后市展望及下阶段投资策略

四季度债市波动较大，机构行为和市场情绪占主导地位，品种表现也明显分化。因资金面整体维持宽松，且DR001突破此前1.3%的下限，中短债尤其是普信债表现更为稳定。二永债受公募新规及公募等机构负债不稳定影响，波动也相对较大，利差出现不同程度走阔。利率债收益曲线进一步陡峭化，中短国债受央行买债重启表现较好，10年国债在1.75-1.85%区间震荡，超长债延续了三季度以来震荡上行的走势。展望下阶段，财政政策重心更侧重优化结构而非加大力度，在面临宏观环境不确定性增强的大环境下，经济基本面或延续偏弱态势，货币政策将保持适度宽松，债券市场在前期调整后赔率空间有所上升。同时，仍需要密切关注与跟踪海外的不确定性以及全球的地缘政治风险，尤其是流动性的边际变化。

未来将根据市场变化，控制组合久期处于合理稳健区间。资产配置上兼顾安全性、流动性和收益性，坚守风险合规底线，紧密跟踪市场变化，强化投资研究分析，致力于为广大投资者创造长期稳健的投资回报。信用风险方面，我司定期排查持仓债券，目前持仓债券信用情况良好。

3、流动性风险分析

本产品持仓优质非标资产与中高等级债券，抗市场波动能力较强，通过组合久期管理、流动性指标监测等多项措施持续加强久期与流动性管理，有效控制产品的流动性风险。

苏银理财有限责任公司

2025年12月31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。