

## “苏银理财恒源融达 1 号”理财产品

### 2025 年一季度投资管理报告

尊敬的投资者：

“苏银理财恒源融达 1 号”理财产品于 2018 年 09 月 04 日成立，于 2018 年 09 月 04 日正式投资运作。

#### 一、产品基本情况

产品名称	苏银理财恒源融达 1 号
全国银行业理财信息登记系统登记编码	Z7003123000062
产品运作方式	开放式净值型
报告期末产品存续份额（份）	59,705,453,380.49
产品资产净值（元）	79,456,876,402.96
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	31000188000310432
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	96,052,865,771.75 元
杠杆水平	120.89%

#### 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）
2025-3-31	苏银理财恒源融达 1 号 6 月（芙蓉锦程·优选）	1.330096	1.330096	2.50%
2025-3-31	苏银理财恒源融达 1 号 6 月 Z	1.33072	1.33072	2.50%
2025-3-31	苏银理财恒源融达 1 号 6 月 K	1.332198	1.332198	2.80%
2025-3-31	苏银理财恒源融达 1 号 6 月 JS 鑫福款	1.331475	1.331475	2.60%
2025-3-31	苏银理财恒源融达 1 号 6 月 Q	1.330046	1.330046	2.50%
2025-3-31	苏银理财恒源融达 1 号 6 月 A	1.330821	1.330821	2.70%
2025-3-31	苏银理财恒源融达 1 号 6 月（代发专享）	1.330821	1.330821	2.75%
2025-3-31	苏银理财恒源融达 1 号 6 月 E50	1.330821	1.330821	2.75%
2025-3-31	苏银理财恒源融达 1 号 6 月 F	1.330821	1.330821	2.75%
2025-3-31	苏银理财恒源融达 1 号 6 月 G	1.330821	1.330821	2.80%
2025-3-31	苏银理财恒源融达 1 号 6 月 S	1.330821	1.330821	2.70%

2025-3-31	苏银理财恒源融达 1 号 6 月 H	1. 330821	1. 330821	2. 80%
2025-3-31	苏银理财恒源融达 1 号 6 月(碳账户专享)	1. 330821	1. 330821	2. 75%
2025-3-31	苏银理财恒源融达 1 号 6 月 J	1. 330821	1. 330821	2. 75%

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	63. 25%	21. 26%
2	权益类	15. 49%	
3	商品及金融衍生品类		
4	混合类		
	合计	78. 74%	21. 26%

#### (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	招银优 1	权益类投资	2, 323, 882, 097. 15	2. 37%
2	农行南京东门街支行 20231215/15 亿	现金及银行存款	1, 379, 669, 440. 31	1. 41%
3	杭银优 1	权益类投资	1, 149, 467, 876. 10	1. 17%
4	建行优 1	权益类投资	989, 568, 317. 22	1. 01%
5	工商银行宜兴支行 20 (20230728)	现金及银行存款	962, 463, 295. 99	0. 98%
6	工商银行海州支行 20 (20230728)	现金及银行存款	962, 463, 295. 99	0. 98%
7	农行沭阳支行 20231215/10 亿	现金及银行存款	919, 779, 625. 79	0. 94%
8	建行南京六合支行 20231215/10 亿-02	现金及银行存款	915, 004, 675. 60	0. 93%
9	农业银行如皋市支行 16 (20230728)	现金及银行存款	769, 076, 486. 77	0. 79%
10	25 进出 01	债券	689, 777, 290. 68	0. 70%

(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(万元)	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)
镇江产业投资控股集团有限公司	102580522.IB	25 镇江产投 MTN001	700,000.00	69,356,936.85
镇江产业投资控股集团有限公司	102581387.IB	25 镇江产投 MTN003	1,000,000.00	100,000,000.00

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	012580132.IB	25 大唐发电 SCP001	2,000,000.00	200,000,000.00
江苏银行股份有限公司	102581210.IB	25 安市淮阴 MTN001	500,000.00	50,000,000.00
江苏银行股份有限公司	102581207.IB	25 方洋 MTN001	500,000.00	50,000,000.00
江苏银行股份有限公司	042580117.IB	25 南京滨江 CP001	700,000.00	70,000,000.00
江苏银行股份有限公司	012580528.IB	25 高淳经开 SCP003	800,000.00	80,000,000.00
江苏银行股份有限公司	042580090.IB	25 江宁科学 CP002	700,000.00	70,000,000.00
江苏银行股份有限公司	102580374.IB	25 兴化国投 MTN002	1,000,000.00	100,000,000.00
江苏银行股份有限公司	102581387.IB	25 镇江产投 MTN003	1,000,000.00	100,000,000.00

江苏银行股份有限公司	102580199. I B	25 苏海投资 MTN001	500, 000. 00	50, 000, 000. 00
江苏银行股份有限公司	012580344. I B	25 高淳建设 SCP002	300, 000. 00	30, 000, 000. 00
江苏银行股份有限公司	042580042. I B	25 宿迁交通 CP001	400, 000. 00	40, 000, 000. 00
江苏银行股份有限公司	012580282. I B	25 吴中经发 SCP003	200, 000. 00	20, 000, 000. 00
江苏银行股份有限公司	102580616. I B	25 盐城城镇 MTN002	600, 000. 00	60, 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）

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）
二级交易	苏银理财有限责任公司	67, 040, 776. 51
代销费	江苏银行股份有限公司	19, 247, 139. 47
二级交易	华泰证券股份有限公司	163, 733, 146. 16
二级交易	东吴证券股份有限公司	179, 637, 207. 12
托管费	江苏银行股份有限公司	4, 240, 748. 02

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）
苏银理财恒源融达1号6月 E50	611, 641, 589. 02

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）
2025-03-31	59, 705, 453, 380. 49
2024-12-31	64, 981, 898, 538. 54

四. 投资运作情况

1、运作期回顾

2025年一季度收益率整体波动上行。1月央行暂停国债买卖操作，资金大幅收紧，短端国债收益率快速上行，长端国债收益率也随之小幅走高，随后央行公开市场投放调节资金面，加上春节期间特朗普对华加征关税，促使2月初国债收益率小幅回落；2月至3月中旬资

全面均衡偏紧，潘行长两会记者会上提出“货币政策取向是一种对状态的表述”，市场逐渐修正对货币政策的预期，短端国债收益率再次快速走高，长端国债收益率也快速上行；3月下旬资金面逐渐缓解，央行连续公开市场净投放，市场情绪好转，国债收益率下行。

信用债方面，2025年一季度违约风险同比继续下降，违约债券集中在民营企业。收益率方面，一季度各品种信用债收益率先上后下，信用利差均出现了大幅收窄。另外，一季度中债市场隐含评级下调金额同比进一步下降。

截至2025年3月31日，2025年一季度各品种债券中债估值收益率方面，1年期国债、10年期国债、10年期国开债分别上行45BP、14BP、11BP，3年AAA、3年AA+和3年AA分别上行27BP、18BP、17BP。信用利差方面，3年AAA、3年AA+和3年AA分别下行15BP、24BP、25BP。总体来看，一季度利率债和信用债收益率普遍上行。信用利差方面，各品种信用利差收窄，其中，中短期限的信用利差收窄更多。期限利差方面，10-1曲线变平。

融达1号通过对国内外宏观经济态势、利率走势、收益率曲线变化趋势和信用风险变化等因素进行综合分析，一季度重点增加利率债交易，力求提高组合收益。

## 2、后市展望及下阶段投资策略

随着本轮债券市场调整，债券资产呈现出相当高的配置价值。中期来看债市仍要回归基本面，抓住调整机遇期，增加资产配置力度。

## 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。

苏银理财有限责任公司

2025年3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。