

“苏银理财恒源 1 年定开 33 期”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 1 年定开 33 期”理财产品于 2022 年 11 月 15 日成立，于 2022 年 11 月 15 日正式投资运作。

一、产品基本情况

| | |
|-------------------|-------------------|
| 产品名称 | 苏银理财恒源 1 年定开 33 期 |
| 全国银行业理财信息登记系统登记编码 | Z7003122000141 |
| 产品运作方式 | 开放式净值型 |
| 报告期末产品存续份额（份） | 1,954,088,836.42 |
| 产品资产净值（元） | 1,990,915,895.32 |
| 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 | 31000188000509400 |
| 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） | 2,041,207,788.06 |
| 杠杆水平 | 102.53% |

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 1 年 定开 33 期 D | 1.019474 | 1.056996 | 2.85%-3.45% |
| 2025-06-30 | 苏银理财恒源 1 年 定开 33 期 F | 1.01856 | 1.054514 | 2.70%-3.30% |
| 2025-06-30 | 苏银理财恒源 1 年 定开 33 期 G | 1.018859 | 1.055862 | 2.75%-3.35% |
| 2025-06-30 | 苏银理财恒源 1 年 定开 33 期 J | 1.019166 | 1.056169 | 2.80%-3.40% |
| 2025-06-30 | 苏银理财恒源 1 年 定开 33 期 K | 1.017945 | 1.052863 | 2.60%-3.20% |
| 2025-06-30 | 苏银理财恒源 1 年 | 1.018557 | 1.054511 | 2.70%-3.30% |

| | | | | |
|------------|-----------------------------|----------|----------|-------------|
| | 定开 33 期 ZA (自动赎回) | | | |
| 2025-06-30 | 苏银理财恒源 1 年定开 33 期 ZF (自动赎回) | 1.018554 | 1.054508 | 2.70%-3.30% |
| 2025-06-30 | 苏银理财恒源 1 年定开 33 期 A | 1.018557 | 1.095303 | 2.70%-3.30% |
| 2025-06-30 | 苏银理财恒源 1 年定开 33 期 B | 1.01874 | 1.096155 | 2.73%-3.33% |

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 | 5.69% | 93.32% |
| 2 | 权益类 | 0.99% | - |
| 3 | 商品及金融衍生品类 | - | - |
| 4 | 混合类 | - | - |
| 合计 | | 6.68% | 93.32% |

(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 | 国投泰康-沐远 201 号-蚂蚁花呗 | 非标准化债权类资产 | 274,945,808.22 | 12.74% |
| 2 | 中粮信托-谷丰 121 号-蚂蚁花呗-第二期 | 非标准化债权类资产 | 150,796,438.27 | 6.99% |
| 3 | 杭工商信托-玖盈 121 号-吴兴城投 | 非标准化债权类资产 | 120,167,961.74 | 5.57% |
| 4 | 华鑫信托嘉盈月满 17 号 (抖音月付) | 非标准化债权类资产 | 100,653,835.38 | 4.66% |

| | | | | |
|----|-------------------------|-------------------|---------------|-------|
| 5 | 杭工商信托-玖盈 112 号-湖州经开-第二期 | 非标准化 债权类资 产 | 80,126,295.11 | 3.71% |
| 6 | 25 国开 05 | 债券 | 68,267,059.68 | 3.16% |
| 7 | 24 常高 02 | 债券 | 50,988,493.15 | 2.36% |
| 8 | 24 盐城 02 | 债券 | 50,966,575.34 | 2.36% |
| 9 | 24 浦发银行二级资本 债 02A | 债券 | 42,496,119.74 | 1.97% |
| 10 | 24 国开 10 | 债券 | 28,296,499.15 | 1.31% |

(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 |
|-------------------------------|---|---------------|--------------------|---|---------------------------------|----------|
| 蚂蚁个人消 费授信付款 资产借款人 | 国投泰康-沐 远 201 号-蚂 蚁花呗 | 166 | 270,000,000 .00 | 循环期不还 本不付息, 摊还期按月 过手摊还本 息 | 投资信 托计划 产品 | 正常 |
| 蚂蚁个人消 费授信付款 资产借款人 | 中粮信托-谷 丰 121 号-蚂 蚁花呗-第二 期 | 165 | 150,000,000 .00 | 循环期不还 本不付息, 摊还期按月 过手摊还本 息 | 投资信 托计划 产品 | 正常 |
| 湖州吴兴城 市投资发展 集团有限公 司 | 杭工商信托- 玖盈 121 号- 吴兴城投 | 168 | 120,000,000 .00 | 按季付息到 期一次还本 | 投资信 托计划 产品 | 正常 |
| 抖音导流、 信托自主审 核通过的借 款人 | 华鑫信托嘉 盈月满 17 号 (抖音月付) | 86 | 100,000,000 .00 | 循环期不还 本不付息, 摊还期按月 过手摊还本 息 | 投资信 托计划 产品 | 正常 |
| 湖州经开投 资发展集团 有限公司 | 杭工商信托- 玖盈 112 号- 湖州经开-第 二期 | 168 | 80,000,000. 00 | 按季付息到 期一次还本 | 投资信 托计划 产品 | 正常 |
| 抖音导流、 信托自主审 核通过的借 款人 | 光大永明-景 和 3 号资产 支持计划第 5 期-月付-优 先 C | 151 | 28,000,000. 00 | 循环期按季 付息不还本, 摊还期按月 过手摊还本 息; | 投资债 权投资 计划和 资产支 持计划 | 正常 |
| 抖音导流、 | 光大永明-景 | 150 | 28,000,000. | 循环期按季 | 投资债 | 正常 |

| | | | | | | |
|--------------------|---------------------------|-----|---------------|--------------------------|-----------------|----|
| 信托自主审核通过的借款人 | 和3号资产支持计划第3期-月付-优先C | | 00 | 付息不还本, 摊还期按月过手摊还本息; | 股权投资计划和资产支持计划 | |
| 抖音导流、信托自主审核通过的借款人 | 光大永明-景和3号资产支持计划第4期-月付-优先C | 150 | 28,000,000.00 | 循环期按季付息不还本, 摊还期按月过手摊还本息; | 投资债权投资计划和资产支持计划 | 正常 |
| 抖音导流、信托自主审核通过的借款人 | 光大永明-景和3号资产支持计划第5期-月付-优先B | 151 | 28,000,000.00 | 循环期按季付息不还本, 摊还期按月过手摊还本息; | 投资债权投资计划和资产支持计划 | 正常 |
| 抖音导流、信托自主审核通过的借款人 | 光大永明-景和3号资产支持计划第4期-月付-优先B | 150 | 28,000,000.00 | 循环期按季付息不还本, 摊还期按月过手摊还本息; | 投资债权投资计划和资产支持计划 | 正常 |
| 抖音导流、信托自主审核通过的借款人 | 光大永明-景和3号资产支持计划第3期(月付)优先B | 150 | 28,000,000.00 | 循环期按季付息不还本, 摊还期按月过手摊还本息; | 投资债权投资计划和资产支持计划 | 正常 |
| 抖音导流、信托自主审核通过的借款人 | 光大永明-景和3号资产支持计划第2期(月付)优先B | 150 | 16,000,000.00 | 循环期按季付息不还本, 摊还期按月过手摊还本息; | 投资债权投资计划和资产支持计划 | 正常 |
| 抖音导流、信托自主审核通过的借款人 | 光大永明-景和3号资产支持计划第2期(月付)优先C | 150 | 16,000,000.00 | 循环期按季付息不还本, 摊还期按月过手摊还本息; | 投资债权投资计划和资产支持计划 | 正常 |
| 浙江省德清县交通水利投资集团有限公司 | 杭工商信托-玖盈140号-德清交通-第一期 | 168 | 15,000,000.00 | 按季付息, 到期一次还本 | 投资信托计划产品 | 正常 |
| 无锡锡东新城城市发展集团有限公司 | 中信信托-苏赢43号-锡东新城-2 | 168 | 10,000,000.00 | 按季付息, 到期一次性还本 | 投资信托计划产品 | 正常 |
| 宁波前湾控股股份有限公司 | 杭工商-玖盈121-宁波前 | 168 | 8,000,000.00 | 按季付息到期一次还本 | 投资信托计划 | 正常 |

| | | | | | | |
|----|--------|--|--|--|----|--|
| 公司 | 湾（第一期） | | | | 产品 | |
|----|--------|--|--|--|----|--|

2) 融资客户情况

| 融资客户 | 成立日期 | 注册资本 (元) | 经营范围 |
|------------------|------------|-------------------|--|
| 宁波前湾控股集团有限公司 | 2012-05-28 | 3,500,000,000.00 | 一般项目：控股公司服务；以自有资金从事投资活动；股权投资；市政设施管理；物业管理；非居住房地产租赁(除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动)。许可项目：房地产开发经营(依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以审批结果为准)。 |
| 湖州吴兴城市投资发展集团有限公司 | 2004-01-14 | 6,000,000,000.00 | 实业投资，城市基础设施建设，农业开发，矿山生态开发，土地整治和社会公益设施的建设、开发、经营、管理。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动） |
| 无锡锡东新城城市发展集团有限公司 | 2010-03-05 | 12,000,000,000.00 | 许可项目：建设工程施工；房屋建筑和市政基础设施项目工程总承包（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以审批结果为准）一般项目：货物进出口；技术进出口；进出口代理；食用农产品批发；建筑材料销售；金属材料销售；环境保护专用设备销售；机械设备销售；生物基材料销售；电子专用材料销售；电子专用设备销售；园区管理服务；以自有资金从事投资活动；创业空间服务；市政设施管理；园林绿化工程施工；土石方工程施工；房屋拆迁服务；土地整治服务；土地使用权租赁；工程管理服务；城市绿化管理；城市公园管理；城乡市容管理；集贸市场管理服务；商业综合体管理服务；物业管理；停车场服务；水污染治理；水环境污染防治服务；土壤污染治理与修复服务；土壤环境污染防治服务；租赁服务（不含许可类租赁服务）；非居住房地产租赁；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；企业管理；企业管理咨询；商务代理代办服务；会议及展览服务；休闲观光活动；农村民间工艺及制品、休闲农业和乡村旅游资源的开发经营；初级农产品收购；树木种植经营；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；技术推广服务（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动） |
| 抖音导流、信托自主审 | - | - | - |

| | | | |
|--------------------|------------|------------------|---|
| 核通过的借款人 | | | |
| 蚂蚁个人消费授信付款资产借款人 | - | - | - |
| 浙江省德清县交通水利投资集团有限公司 | 2018-08-03 | 5,000,000,000.00 | 交通基础设施的高速公路、普通公路、航道等投资建设、管理、经营，水利基础设施建设、开发、经营管理，物流园区开发及配套设施、公用设施建设、经营、管理，客运场站建设、经营、客运代理，旅客运输，车辆维修，物流运输，旅游服务，旅客运输的相关配套服务及高速公路服务区、航道服务区的经营，土地开发，建筑材料经销。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动） |
| 湖州经开投资发展集团有限公司 | 2013-06-24 | 2,000,000,000.00 | 城市建设资金调度管理，城市基础设施、配套设施建设和社会公益设施的建设、开发、经营、管理，房地产综合开发经营，物业管理，中心城区改造；环太湖水利、农业旅游开发。城市建设用地前期开发及办理土地受让事项；市场运行管理和服务，市场及学校用房的建设开发、经营、存量资产的出租及管理、停车场经营。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动） |

（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） |
|-------|------|------|---------------|---------------|
| - | - | - | - | - |

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 | ZZGL202504091189 | 江苏信托安源5号集合 | 19,795,375.00 | 20,000,000.00 |

| | | | | |
|-----|--|------------|--|--|
| 任公司 | | 资金信托计 划 | | |
|-----|--|------------|--|--|

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 | 江苏银行股份有限公司 | 671,883.53 |
| 托管费 | 江苏银行股份有限公司 | 196,727.94 |

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 | 1,954,088,836.42 |
| 2025-03-31 | 1,954,088,836.42 |

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。上半年债券市场整体呈震荡下行趋势，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

基本面方面，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。债市方面，2025年上半年债市呈高波动、重交易的特征，债券收益率曲线平坦化。债市收益率先上后下。年初十年国债收益率围绕1.6%左右震荡。2月以来，央行流动性紧缩叠加股市快速上涨等因素，十年期国债收益率快速上升至1.88%左右。二季度在中美贸易摩擦和央行降准降息的背景下，国债收益率快速下行至1.65%左右，随后维持震荡态势直到季末。展望下半年，在股市强势上涨及风险偏好上升的背景下，债市预计延续震荡格局。但从近期国内基本面数据来看，三季度以来的内部变化弱于预期，需求修复转弱，下半年降准降息等政策仍有较大的可能性。后续若股市进入登顶回落期，风险偏好反转，债市或走向修复。

未来，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

投资者创造长期稳健的投资回报。

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。

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。

