

“苏银理财恒源 1 年定开 2011 期”理财产品

2025 年二季度投资管理报告

尊敬的投资者：

“苏银理财恒源 1 年定开 2011 期”理财产品于 2020 年 12 月 02 日成立，于 2020 年 12 月 02 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 2011 期
全国银行业理财信息登记系统登记编码	Z7003121000081
产品运作方式	开放式净值型
报告期末产品存续份额（份）	2,576,354,906.34
产品资产净值（元）	2,614,504,321.31
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	31000188000395965
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）	2,674,884,797.5
杠杆水平	102.31%

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 2011 期 D	1.015389	1.053593	2.85%-3.45%
2025-06-30	苏银理财恒源 1 年 定开 2011 期 B	1.014784	1.094695	2.73%-3.33%
2025-06-30	苏银理财恒源 1 年 定开 2011 期 G	1.014879	1.096242	2.75%-3.35%
2025-06-30	苏银理财恒源 1 年 定开 2011 期 A	1.014672	1.175688	2.70%-3.30%
2025-06-30	苏银理财恒源 1 年 定开 2011 期 F	1.014634	1.051239	2.70%-3.30%
2025-06-30	苏银理财恒源 1 年	1.015136	1.052826	2.80%-3.40%

	定开 2011 期 J			
2025-06-30	苏银理财恒源 1 年 定开 2011 期 ZA (自动赎回)	1.014626	1.051231	2.70%-3.30%
2025-06-30	苏银理财恒源 1 年 定开 2011 期 ZF (自动赎回)	1.014633	1.051238	2.70%-3.30%

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	14.10%	85.39%
2	权益类	0.51%	-
3	商品及金融衍生品类	-	-
4	混合类	-	-
	合计	14.61%	85.39%

(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	中粮信托-谷丰 117 号-蚂蚁花呗-第三期	非标准化 债权类资产	198,756,082.19	7.17%
2	中信信托-苏赢 50 号-江苏皋开	非标准化 债权类资产	189,347,991.90	6.83%
3	华鑫信托-嘉盈和颜 98 号-蚂蚁花呗-第四期	非标准化 债权类资产	182,427,534.25	6.58%
4	重庆信托-融源 4 号-金坛建设-2	非标准化 债权类资产	150,233,025.48	5.42%
5	杭工商信托-玖盈 130 号-绍兴滨海-第一期	非标准化 债权类资产	144,688,910.83	5.22%

		产		
6	天津信托-向实 32 号-蚂蚁花呗-第一期	非标准化 债权类资 产	130,720,164.31	4.72%
7	杭工商信托-玖盈 130 号-上虞国资-第一期	非标准化 债权类资 产	115,742,431.75	4.18%
8	富国中债 7-10 年政策性金融债 ETF	公募基金	70,557,480.00	2.55%
9	25 国开 05	债券	67,490,199.55	2.44%
10	现金及银行存款	现金及银 行存款	65,856,050.24	2.38%

(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	中粮信托-谷丰 117 号-蚂蚁花呗-第三期	197	196,000,000.00	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
江苏皋开投资发展集团有限公司	中信信托-苏赢 50 号-江苏皋开	204	189,000,000.00	按半年付息, 到期一次性还本	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	华鑫信托-嘉盈和颜 98 号-蚂蚁花呗-第四期	202	180,000,000.00	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
江苏金坛建设集团有限公司	重庆信托-融源 4 号-金坛建设-2	206	150,000,000.00	按季付息, 到期一次性还本	投资信托计划产品	正常
绍兴滨海新区发展集团有限公司	杭工商信托-玖盈 130 号-绍兴滨海-第一期	206	144,500,000.00	按季付息到期一次还本	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	天津信托-向实 32 号-蚂蚁花呗-第一期	172	130,000,000.00	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
绍兴市上虞	杭工商信托-	206	115,600,000	按季付息到	投资信	正常

区国有资本 投资运营有 限公司	玖盈 130 号- 上虞国资-第 一期		. 00	期一次还本	托计划 产品	
江苏高淳经 济开发区开 发集团有限 公司	陆家嘴信托- 苏睿 34 号- 高淳经开-1 期	199	60, 000, 000.	按季付息, 到期一次还 本	投资信 托计划 产品	正常
镇江文化广 电产业集团 有限公司	陆家嘴信托- 苏睿 24 号- 镇江文广	199	10, 000, 000.	按季付息, 到期一次性 还本	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
江苏高淳经 济开发区开 发集团有限 公司	1992-08-05	450, 000, 0 00. 00	土地开发、经营, 招商引资项目, 农业资源综合 开发, 建筑安装, 建材销售, 物业管理; 基础设 施建设; 绿化工程施工; 提供劳务服务; 道路养 护; 污水处理工程施工; 公共设施配套管理。(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) 一般项目: 非居住房地产租赁; 住房 租赁; 土地使用权租赁; 办公设备租赁服务 (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)
绍兴市上虞 区国有资本 投资运营有 限公司	2015-12-28	1, 000, 000 , 000. 00	一般项目: 国有资本经营、国有股权管理、对外 投资、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)。
蚂蚁个人消 费授信付款 资产借款人	-	-	-
江苏金坛建 设集团有限 公司	2002-09-03	5, 000, 000 , 000. 00	建设项目的投资、经营与管理; 实业投资与发展; 城乡基础设施工程项目建设、投资; 房屋建筑、 公路、水利、市政、园林绿化、供排水、城市照 明、污水处理、生态农业工程设计、施工; 水资 源的开发利用; 工程咨询; 房地产开发; 旧城改 造; 保障性住房建设; 村镇建设; 房屋拆迁; 房 屋销售; 物业管理服务; 农田水利设施建设; 农 村污染源治理; 土地整理; 苗木制作销售; 旅游 项目投资与管理; 国有资产投资、经营与管理; 组织文化交流活动; 展览展示服务; 企业形象策 划; 会务服务; 电脑动画设计; 设计、制作、代 理国内各类广告业务; 金属材料 (不含稀有贵金

			属)、装潢材料、建筑材料、五金交电、文体用品、办公用品的销售。(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)
江苏皋开投资发展集团有限公司	2015-05-04	5,000,000,000.00	实业投资与管理;基础设施及配套工程、保障房、标准厂房、水利工程、绿化工程的建设与管理;房地产开发经营;资产管理;物业管理;机械设备、电气设备、电子产品、建筑材料、钢材、木材销售。(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)
绍兴滨海新区发展集团有限公司	2013-03-25	3,900,000,000.00	基础设施建设、营运和管理养护;场地租赁、物业管理、保洁服务、餐饮管理。(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)
镇江文化广电产业集团有限公司	2010-06-22	700,000,000.00	文化产业的投资;提供广播电视和网络信息资讯技术和开发;设计、制作、发布路牌、灯箱广告;开展文化传播、文化交流;文化活动的组织策划;企业形象设计策划、影视、文化艺术交流策划咨询、服务;展览会布置策划、指导服务;文化人才培养;经济信息咨询服务;开展文化交流服务;工艺礼品、黄金白银金属制品、金属材料的销售;广播电视技术研究;网络技术、信息技术研发和服务;软件信息技术服务、文化技术服务、信息系统集成服务、咨询服务;文化创意服务;古玩鉴证的咨询服务;新能源汽车充电设施建设运营。(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)许可项目:互联网信息服务;基础电信业务;第一类增值电信业务;第二类增值电信业务;在线数据处理与交易处理业务(经营类电子商务)(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)

(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任公司	ZZGL202504091186	江苏信托安源2号集合资金信托计划	89,486,437.34	90,000,000.00
江苏省国际信托有限责任公司	ZZGL202504091189	江苏信托安源5号集合资金信托计划	31,714,746.91	32,000,000.00

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)
代销费	江苏银行股份有限公司	524,775.20
托管费	江苏银行股份有限公司	131,132.28

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	2,576,354,906.34
2025-03-31	2,581,354,906.34

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。二季度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

从基本面看，二季度GDP增速为5.2%，经济运行总体平稳。其中工业生产增长较快，制造业温和回暖。6月规模以上工业增加值同比增长6.8%，环比增长0.50%；制造

业采购经理指数(PMI)为49.7%，较5月上升0.2个百分点。金融数据方面，6月社会融资规模增量4.2万亿元，同比多增9008亿元，政府债券和对实体经济发放的贷款是拉动社会融资规模较快增长的主要因素。经济数据方面，5月社零增速冲高至6.4%之后，6月社零略有回落，同比增长4.8%，预期增5.6%，6月增速下滑主要原因在于餐饮收入增速明显下滑。物价方面，通缩压力仍然存在。4、5月CPI同比均为-0.1%，环比为0.1%和-0.2%，PPI同比为-2.7%和-3.3%，环比均为-0.4%；6月CPI同比为0.1%，环比为-0.1%，PPI同比为-3.6%，环比为-0.4%。总体二季度经济景气度虽有所回落，但仍顶住压力、迎难而上，呈现出总体平稳、稳中向好的态势。由于特朗普关税事件的持续发酵，外部不稳定不确定因素较多，国内有效需求不足，经济回升向好基础仍需加力巩固。

债券市场方面，受货币政策延续宽松基调等影响，二季度收益率整体呈现“宽幅震荡、中枢下行”特征。4月份受美国加征关税、基本面边际走弱因素影响，中长端利率大幅下行，资金面也有所回暖，因此债市走出牛平特征。5月中旬开始，国债收益率触底后快速反弹；6月中下旬开始，随着央行放量投放，资金利率超预期宽松，叠加基本面趋弱引发配置资金“跨季抢跑”，收益率再度下行。

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。



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。