

“苏银理财启源现金 1 号”理财产品

2024 年年度投资管理报告

尊敬的投资者：

“苏银理财启源现金 1 号”理财产品于 2018 年 08 月 30 日成立，于 2018 年 08 月 30 日正式投资运作。

一、产品基本情况

产品名称	苏银理财启源现金 1 号
全国银行业理财信息登记系统登记编码	Z7003121000014
产品运作方式	开放式净值型
报告期末产品存续份额（份）	48,495,223,898.71
产品资产净值（元）	48,495,223,898.71
风险收益特征	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	31000188000310268
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	53,204,752,728.57 元
杠杆水平	109.71%

二、产品收益与业绩比较基准

报告日期	销售名称	每万份收益	七日年化收益率	业绩比较基准（年化）
2024/12/31	苏银理财启源现金 1 号 W	0.3809	1.42%	中国人民银行公布的 7 天通知存款利率
2024/12/31	苏银理财启源现金 1 号 X	0.4549	1.70%	中国人民银行公布的 7 天通知存款利率
2024/12/31	苏银理财启源现金 1 号 H	0.4768	1.78%	中国人民银行公布的 7 天通知存款利率
2024/12/31	苏银理财启源现金 1 号 F	0.4549	1.70%	中国人民银行公布的 7 天通知存款利率
2024/12/31	苏银理财启源现金 1 号 S	0.4549	1.70%	中国人民银行公布的 7 天通知存款利率
2024/12/31	苏银理财启源现金 1 号 J	0.4357	1.63%	中国人民银行公布的 7 天通知存款利率
2024/12/31	苏银理财启源现金 1 号 G	0.4494	1.68%	中国人民银行公布的 7 天通知存款利率
2024/12/31	苏银理财启源现金 1	0.5370	2.00%	中国人民银行公布的 7

	号 DG2			天通知存款利率
2024/12/31	苏银理财启源现金 1 号 WS	0.4521	1.69%	中国人民银行公布的 7 天通知存款利率
2024/12/31	苏银理财启源现金 1 号 A	0.4549	1.70%	中国人民银行公布的 7 天通知存款利率
2024/12/31	苏银理财启源现金 1 号 (代发专享)	0.4686	1.75%	中国人民银行公布的 7 天通知存款利率
2024/12/31	苏银理财启源现金 1 号 E	0.4740	1.77%	中国人民银行公布的 7 天通知存款利率
2024/12/31	苏银理财启源现金 1 号 DG	0.4549	1.70%	中国人民银行公布的 7 天通知存款利率

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	95.17%	4.83%
2	权益类	—	—
3	商品及金融衍生品类	—	—
4	混合类	—	—
合计		95.17%	4.83%

(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	22 农发 06	债券	2,049,566,157.13	3.85%
2	22 农发 12	债券	1,819,184,372.12	3.42%
3	拆放同业及债券买入返售	拆放同业及债券买入返售	884,546,084.58	1.66%
4	24 进出 01	债券	784,676,623.16	1.47%
5	23 进出 02	债券	691,287,015.01	1.30%
6	22 进出 13	债券	667,158,995.49	1.25%
7	现金及银行存款	现金及银行存款	602,950,567.29	1.13%
8	银行存款 20240508	现金及银行存款	517,282,800.00	0.97%

序号	资产名称	资产类别	持有金额（元）	占产品总资产的比例（%）
9	15 国开 18	债券	512,720,219.82	0.96%
10	银行存款 20240510	现金及银行存款	507,134,412.16	0.95%

(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) 期末理财产品前十名投资者持有情况

序号	投资者类别	期末持有份额	份额占比
1	机构	500115858.33	1.03%
2	机构	500102227.93	1.03%
3	机构	300098086.09	0.62%
4	机构	260150111.41	0.54%
5	机构	200043832.22	0.41%
6	机构	200037256.4	0.41%
7	机构	200000000	0.41%
8	机构	137201801.59	0.28%
9	机构	114599918.5	0.24%
10	机构	112704856.24	0.23%

(五) 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）
华泰证券股份有限公司	241798.SH	24 华泰 S3	1,000,000.00	100,000,000.00
东吴证券股份有限公司	072410021.IB	24 东吴证券 CP003	3,000,000.00	300,000,000.00

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）
-------	------	------	---------------	---------------

华泰证券股份有限公司	241798. SH	24 华泰 S3	1, 000, 000. 00	100, 000, 000. 00
华泰证券(上海)资产管理有限公司	262991. SH	美憬贰 6A	630, 000. 00	63, 000, 000. 00
华泰证券股份有限公司	082482100. I B	24 睿泽 ABN009 优先	280, 000. 00	28, 000, 000. 00
东吴证券股份有限公司	072410021. I B	24 东吴证券 CP003	3, 000, 000. 00	300, 000, 000. 00
华泰证券(上海)资产管理有限公司	263173. SH	美憬贰 7A	270, 000. 00	27, 000, 000. 00
华泰证券(上海)资产管理有限公司	263330. SH	盛采贰 3A	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)
-	-	-	-	-

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)
直销费	苏银理财有限责任公司	251, 442. 36
回购	江苏省国际信托有限责任公司	19, 677, 324, 730. 00
代销费	江苏镇江农村商业银行股份有限公司	19, 626. 00
回购	华泰证券股份有限公司	500, 000, 000. 00
回购	华泰证券(上海)资产管理有限公司	1, 145, 500, 000. 00
代销费	江苏仪征农村商业银行股份有限公司	15, 712. 33
代销费	江苏银行股份有限公司	45, 758, 161. 61
回购	东吴证券股份有限公司	17, 145, 969, 571. 19
托管费	江苏银行股份有限公司	10, 876, 822. 57

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。

(六) 自有资金投资情况

产品名称	持有份额(份)
苏银理财启源现金 1 号 DG	13, 121, 310. 40

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。

(七) 理财产品份额变动情况

日期	持有份额(份)
----	---------

2024-12-31	48,495,223,898.71
2024-09-30	52,161,547,531.23

四. 投资运作情况

1、运作期操作回顾

2024年，在党中央的坚强领导下，面对国内外的多重机会与挑战，各地区各部门深入贯彻党中央、国务院的决策部署，坚持稳中求进，以进促稳，宏观稳经济政策协同发力，国民经济总体稳中有进。

从经济基本面看，2024年我国实现全年实际GDP同比增长5%。2024年全国固定资产投资（不含农户）比上年增长3.2%，2024年社会消费品零售总额比上年增长3.5%。整体来看，GDP增速反映出我国宏观基本面显著回升，显示经济持续增长动力强劲。2024年GDP增速达到年初设定的目标，说明中国经济在复杂严峻的外部环境和挑战下，有能力保持平稳增长的态势。

债券市场方面，2024年债市整体呈现下行态势。1月，市场在“降准降息”的预期下积极投资，在2024年1月央行宣布降准后，十年期国债收益率下行突破2.5%；2月，在基本面数据、LPR非对称降息落地等因素的共同推动下，债市进一步延续走强；3月，债市收益率继续下行，十年期国债收益率在向下突破2.3%之后，受地产信息扰动，超长期国债供给预期的影响稍有回调，在3月14日十年期国债收益率再次接近2.35%，之后下行至2.3%左右震荡；4月初央行市场利率定价自律机制下发文件禁止手工补息，叠加利率债供给节奏趋缓，利率走出单边下行行情；进入5月，尽管9日地产新政频出对债市还是形成一定压制，但市场弱预期氛围依然较强，且特别国债依然不见发行，收益率维持震荡态势；6月市场宽松预期较强，月初资金价格跌破政策利率，短端收益率快速下行，期限利差被动走阔后又逐渐收窄；7月初央行公告将开展国债借入操作，国债收益率短暂上行，随后受到基本面偏弱的影响，国债收益率继续呈现下行的走势，至降息落地达到短期低点；8月上旬，在大行卖出国债、交易商协会查处国债违规交易等事件影响下，国债收益率再度短暂回调，随后继续下行并在9月下旬创新低；9月底，政治局会议罕见研究当前经济形势，财政货币政策超预期，国债收益率再度大幅回调；10月市场博弈一揽子经济刺激政策预期，利率震荡下行；11月上旬，美国大选、美联储降息、人大常委会等事件落地，对债市影响中性偏多，收益率整体下行；11月中旬经济数据公布，虽有边际改善，但价格指标依然偏弱，弱基本面格局改变有限，随着月末央行流动性的加大投放，以及市场降准预期升温，债市收益率明显下行。12月初，一系列利好事件进一步加速下行行情。一是央行疏通利率传导路径，将非银同业存款利率纳入自律管理，市场上演“抢短债”行情，并传导至长端，收益率曲线整体下行；二是12月9日政治局会议对明年政策基调的转变，尤其货币政策由稳健转为宽松，为2009和2010年后的首次。市场大幅定价货币宽松，加剧年末抢跑行情，12月末十年期国债收益率突破1.7%收于1.68%，12月累计下行34bp。

报告期内，管理人积极对照监管要求，严格管控现金管理类产品的信用风险、久期风险、集中度风险和流动性风险。在资产配置策略上选择以同业存单、利率债、回购和银行存款等低风险资产为主，相关资产的配置主要使用梯形策略，资产类别和期限总体较为均衡。上半年市场利率总体下行，本产品一方面积极补足到期的利率债和AAA银行存单等高流动性品种，充分利用好产品的久期资源；另一方面密切关注利率波动，抓住利率阶段高点增加配置。产品管理人采用较多的杠杆策略和交易策略，成功获取一定的超额收益。

2、后市展望及下阶段投资策略

展望 2025 年，整体上在偏宽松货币政策基调下，债市收益率依旧处在向下的大趋势中，但当下点位对降息预期定价已经较为充分，交易盘配置盘的买入力量也都出现一定程度的边际削弱，短期需要提防与债券供给、股市拉升等其他因素产生偏空共振，导致收益率上行风险。

后续，本产品管理人将继续依托国内外宏观和微观深入研究分析，采取扎实稳健的投资策略，继续严格遵照资管系列新规要求，聚焦高等级的各类标准化债权资产和高流动性的银行间与沪深交易所标的进行投资，在满足投资者流动性需求的同时，努力争取较好的组合管理收益。

3、流动性风险分析

2024 年，市场流动性整体均衡偏宽松，本产品在投资高流动性的利率债和 AAA 存单以外，动态调整产品杠杆率，充分做好资金准备，平稳度过各关键时点，充分满足了产品的流动性需求，保障了投资者的赎回需求。

展望后市，本产品将继续重点投资信用等级较高、流动性较好的各类标的，做好资金安排和流动性预判，充分满足产品流动性需求。

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

2024 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。