

“苏银理财恒源融达 1 号”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） | 62,598,787,162.96 |
| 产品资产净值（元） | 84,066,680,126.41 |
| 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（元） | 89,783,279,438.17 |
| 杠杆水平 | 106.80% |

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 | 苏银理财恒源融达 1 号 6 月 JS 鑫福款 | 1.344761 | 1.344761 | 2.55% |
| 2025-06-30 | 苏银理财恒源融达 1 号 6 月（碳账户专享） | 1.34299 | 1.34299 | 2.70% |
| 2025-06-30 | 苏银理财恒源融达 1 号 6 月 K | 1.344916 | 1.344916 | 2.75% |
| 2025-06-30 | 苏银理财恒源融达 1 号 6 月 J | 1.34299 | 1.34299 | 2.70% |
| 2025-06-30 | 苏银理财恒源融 | 1.341757 | 1.341757 | 2.45% |

| | | | | |
|------------|---------------------------|----------|----------|-------|
| | 达1号6月(芙蓉锦程·优选) | | | |
| 2025-06-30 | 苏银理财恒源融达1号6月Z | 1.342251 | 1.342251 | 2.45% |
| 2025-06-30 | 苏银理财恒源融达1号6月Q | 1.341562 | 1.341562 | 2.45% |
| 2025-06-30 | 苏银理财恒源融达1号6月S | 1.34299 | 1.34299 | 2.65% |
| 2025-06-30 | 苏银理财恒源融达1号6月G | 1.34299 | 1.34299 | 2.75% |
| 2025-06-30 | 苏银理财恒源融达1号6月H | 1.34299 | 1.34299 | 2.75% |
| 2025-06-30 | 苏银理财恒源融达1号6月(芙蓉锦程·优选-尊享款) | 1.342944 | 1.342944 | 2.80% |
| 2025-06-30 | 苏银理财恒源融达1号6月A | 1.34299 | 1.34299 | 2.65% |
| 2025-06-30 | 苏银理财恒源融达1号6月(代发专享) | 1.34299 | 1.34299 | 2.70% |
| 2025-06-30 | 苏银理财恒源融达1号6月E50 | 1.34299 | 1.34299 | 2.70% |
| 2025-06-30 | 苏银理财恒源融达1号6月F | 1.34299 | 1.34299 | 2.70% |

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 | 65.35% | 19.68% |
| 2 | 权益类 | 14.77% | — |
| 3 | 商品及金融衍生品类 | 0.04% | — |
| 4 | 混合类 | 0.16% | — |
| 合计 | | 80.32% | 19.68% |

(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 | 2,470,804,822.13 | 2.74% |
| 2 | 招银优 1 | 权益类投资 | 2,344,640,069.80 | 2.60% |
| 3 | 农行南京东门街支行 20231215/15 亿 | 现金及银行存款 | 1,388,322,409.58 | 1.54% |
| 4 | 杭银优 1 | 权益类投资 | 1,160,786,780.16 | 1.29% |
| 5 | 建行优 1 | 权益类投资 | 998,290,854.26 | 1.11% |
| 6 | 工商银行宜兴支行 20 (20230728) | 现金及银行存款 | 948,022,972.23 | 1.05% |
| 7 | 工商银行海州支行 20 (20230728) | 现金及银行存款 | 948,022,972.23 | 1.05% |
| 8 | 农行沐阳支行 20231215/10 亿 | 现金及银行存款 | 925,548,271.97 | 1.02% |
| 9 | 建行南京六合支行 20231215/10 亿-02 | 现金及银行存款 | 919,109,288.91 | 1.02% |
| 10 | 农业银行如皋市支行 16 (20230728) | 现金及银行存款 | 757,541,543.78 | 0.84% |

(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 (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 | 报告期投资的证券 |
|-------|------|------|----------|----------|
|-------|------|------|----------|----------|

| | | | 数量（张） | 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） |
|------------|------------------|---------------------|---------------|---------------|
| 江苏银行股份有限公司 | 032501226.1 B | 25 宿城国资 PPN008 | 165,000.00 | 16,500,000.00 |
| 江苏银行股份有限公司 | 102582450.1 B | 25 毅达资本 MTN001(科创债) | 150,000.00 | 15,000,000.00 |

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） |
|------------------|----------------------|---------------------|----------------|----------------|
| 江苏省国际信托有限责任公司 | ZZGL2025040 91186 | 江苏信托安源 2 号集合资金信托计划 | 795,434,998.54 | 800,000,000.00 |
| 江苏省国际信托有限责任公司 | ZZGL2025040 91187 | 江苏信托安源 3 号集合资金信托计划 | 554,069,875.63 | 555,000,000.00 |
| 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 | 129,217,844.39 | 130,000,000.00 |
| 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 | 254,326,130.12 | 255,000,000.00 |
| 华泰证券(上海)资产管理有限公司 | ZZGL2025060 91241 | 华泰银泰精选 17 号集合资产管理计划 | 5,000,000.00 | 5,000,000.00 |

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） |
|------|------------|----------------|
| 回购 | 东吴证券股份有限公司 | 283,000,073.00 |
| 二级交易 | 华泰证券股份有限公司 | 102,326,218.36 |
| 代销费 | 江苏银行股份有限公司 | 17,861,015.45 |

| | | |
|------|---------------|----------------|
| 托管费 | 江苏银行股份有限公司 | 4,066,177.76 |
| 回购 | 江苏省国际信托有限责任公司 | 300,000,300.00 |
| 二级交易 | 江苏省国际信托有限责任公司 | 692,422,272.66 |

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 | 678,027,833.51 |

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 | 62,598,787,162.96 |
| 2025-03-31 | 59,705,453,380.49 |

四. 投资运作情况

1、运作期回顾

二季度债市在超预期关税驱动下先是急涨，随后进入震荡格局。期间，关税作为宏观层面的主要矛盾，前期债市主要围绕关税谈判本身进行博弈，并在首次谈判促进税率下调后出现回调；后期则主要围绕关税影响寻找方向，即关税客观上导致经济边际走弱和资金面持续宽松，收益率重新向季初低点回落。

4月初，特朗普政府“对等关税”意外冲击全球市场，关税政策的落地和加税幅度超出市场预期，从风险偏好、基本面以及随之而来的政策应对举措等维度全方面影响债市投资者的预期，10年、30年活跃利率债快速下行接近前低。虽然后续中美在日内瓦、伦敦达成了缓和关税冲突的协定，但利率仅出现短期扰动，并未持续上行、回到或接近关税冲突前的点位。事后看，“对等关税”对债市的影响相对加速了、阶段性加深了此前基于“基本面阶段性压力-狭义流动性趋松”的看多逻辑，因此快速下行后，5-6月无风险收益率逐渐趋于震荡，波动率大幅下降。

随着资金价格中枢逐步下行，债市对宽松的定价逐步深化，主要体现在：1）信用利差明显压缩，5月12日以来，5年中债隐含评级AA（2）城投债信用利差累计下行超15bp；2）长期信用债活跃度提升、利率新老券利差压缩。

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，二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

当前债市处于拥挤高、赔率低、预期一致、多空力量均衡的局面，大概率维持震荡的走势，波动率预计保持低位，诸如关税、基本面、供给、降准降息等潜在的事件节点的增量信息均相对较为有限，因此久期策略需要保持灵活，对波动率需要有一定的前瞻判断，以匹配

入场时点。利差方面，流动性平稳宽松叠加无风险利率空间受限的背景下，利差策略仍有空间，但也要注意赔率的问题。

本组合将根据市场情况择机参与交易机会，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

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。

