

“苏银理财恒源最短持有 90 天”理财产品

2024 年年度投资管理报告

尊敬的投资者：

“苏银理财恒源最短持有 90 天”理财产品于 2022 年 06 月 17 日成立，于 2022 年 06 月 17 日正式投资运作。

一、产品基本情况

产品名称	苏银理财恒源最短持有 90 天
全国银行业理财信息登记系统登记编码	Z7003122000081
产品运作方式	开放式净值型
报告期末产品存续份额（份）	22,309,818,359.87
产品资产净值（元）	24,029,305,020.37
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	31000188000491613
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	24,033,865,317.84 元
杠杆水平	100.02%

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）
2024/12/31	苏银理财恒源最短持有 90 天 F	1.078206	1.078206	2.10%-2.90%
2024/12/31	苏银理财恒源最短持有 90 天 A	1.076356	1.076356	2.10%-2.90%
2024/12/31	苏银理财恒源最短持有 90 天 C	1.077827	1.077827	2.15%-2.95%
2024/12/31	苏银理财恒源最短持有 90 天 D	1.079897	1.079897	2.25%-3.05%
2024/12/31	苏银理财恒源最短持有 90 天 JS 鑫福款	1.076602	1.076602	2.10%-2.90%
2024/12/31	苏银理财恒源最短持有 90 天（代发专享）	1.07688	1.07688	2.15%-2.95%
2024/12/31	苏银理财恒源最短持有 90 天 G	1.077305	1.077305	2.30%-3.10%
2024/12/31	苏银理财恒源最短持有 90	1.077295	1.077295	2.30%-3.10%

	天 J			
2024/12/31	苏银理财恒源最短持有 90 天 H	1.076004	1.076004	2.10%-2.90%
2024/12/31	苏银理财恒源最短持有 90 天（芙蓉锦程·优选）	1.07686	1.07686	2.10%-2.90%
2024/12/31	苏银理财恒源最短持有 90 天 E	1.077129	1.077129	2.35%-3.15%

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	44.08%	54.41%
2	权益类	1.51%	
3	商品及金融衍生品类		
4	混合类		
	合计	45.59%	54.41%

（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	现金及银行存款	现金及银行存款	2,720,434,216.07	10.07%
2	24 建行二级资本债 02A	债券	479,805,277.81	1.78%
3	中国农业银行昆山分行 202311097219	现金及银行存款	477,772,863.19	1.77%
4	24 农业银行 CD284	同业存单	393,832,612.60	1.46%
5	24 浦发银行二级资本债 01A	债券	379,678,181.54	1.41%
6	24 北京银行永续债 01	权益类投资	376,113,602.80	1.39%
7	24 华夏银行永续债 02	权益类投资	356,940,665.64	1.32%
8	24 邮储永续债 01	权益类投资	319,396,022.57	1.18%
9	24 长沙银行永续债 01	权益类投资	306,935,563.42	1.14%

序号	资产名称	资产类别	持有金额（元）	占产品总资产的比例（%）
10	24 上海银行二级资本 债 01	债券	271,910,368.23	1.01%

（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）

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）
东吴证券股 份有限公司	255955. SH	24 扬州 02	500,000.00	50,000,000.00
东吴证券股 份有限公司	255612. SH	24 皋通 02	1,000,000.00	100,000,000.00
华泰证券(上 海)资产管理 有限公司	144836. SZ	荟煜 034B	80,000.00	8,000,000.00
华泰联合证 券有限责任 公司	256511. SH	24 信租 01	1,000,000.00	100,000,000.00
东吴证券股 份有限公司	256009. SH	24 金坛 05	500,000.00	50,000,000.00
东吴证券股 份有限公司	256278. SH	24 东城 Y1	800,000.00	80,000,000.00

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

		称	数量	金额（元）
江苏省国际信托有限责任公司	ZZGL202109150141	江苏信托鼎泰3号集合资金信托计划	220,221,243.07	250,000,000.00
江苏省国际信托有限责任公司	NETA20201230000002	江苏信托鼎泰1号集合资金信托计划	2,318,282,588.15	2,800,000,000.00

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）
直销费	苏银理财有限责任公司	41,093.93
回购	江苏省国际信托有限责任公司	80,750,000.00
代销费	江苏银行股份有限公司	3,531,223.47
二级交易	华泰证券股份有限公司	91,423,716.16
二级交易	江苏省国际信托有限责任公司	70,808,089.51
回购	东吴证券股份有限公司	720,519,220.52
托管费	江苏银行股份有限公司	1,796,437.07

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）
2024-12-31	22,309,818,359.87
2024-09-30	8,963,370,382.57

四. 投资运作情况

1、运作期回顾

宏观经济是债券投资之锚。2024年前三季度，国内有效需求不足使得实际国内生产总值（GDP）同比增速承受回落压力，而通胀低位运行也使得名义GDP增速落后于实际增速。

从结构角度来看，一方面，新质生产力发展导向和大规模设备更新政策驱动制造业投资维持高速增长，政府债融资支撑电力、铁路、航空、水利等项目投资，带动了广义基建维持中高增速。同时，在海外需求显露韧性、人民币汇率震荡偏弱的背景下，外贸出口也为国内经济提供了一定的支撑。另一方面，收入修复偏慢在一定程度上拖累居民消费增速，在地产销售端表现偏弱的背景下，地产投资仍具有下探惯性，而房价尚未实现企稳，又从财富效应角度制约了消费复苏弹性。

针对这一局面，2024年9月下旬以来，关于提振宏观经济和资本市场的一系列重磅政策相继出台，稳增长政策“组合拳”带动宽财政预期。随着政策效能逐步显现，10月制造业采购经理指数（PMI）重返扩张区间，经济呈现边际企稳现象。

2024年债市收益率持续下行，10年期国债收益率从年初2.5%持续下行，12月一度跌破1.7%，创历史新低。一季度由于经济基本面未见明显改善叠加资金面宽松等因素，长限国债收益率一路下行。随后央行多次提示长端利率风险，同时开启国债借入操作，10年国债收益率小幅调整后围绕2.3%开启窄幅震荡。二季度经济数据有所走弱，同时由于资金面较为平稳，长端利率再次向下运行。9月末，受一系列超预期财政货币政策的影响，在“股债跷跷板”效应下，债市出现大幅调整，长端收益率快速上行。四季度随着货币政策宽松加码，叠加机构抢配情绪，长端利率突破关键点位。

信用债方面，市场围绕“资产荒”主线展开，信用下沉+拉长久期的策略助推信用债收益率逐渐利率化，利差不断突破历史新低。8月以来的机构赎回扰动引发债市调整，信用债流动性较弱的特点使得其修复速度远不及利率债，此外，风险偏好的阶段性改善、偏紧的资金价格、机构配置力量的边际减弱也制约了信用利差的收窄。

本产品以存款等低波资产筑底，配置部分优质高评级信用债券，根据市场情况控制久期，保持合理弹性，并积极参与确定性较高的交易机会增厚产品收益，同时严控回撤，进退有度，兼顾低风险偏好和收益性。

2、后市展望及下阶段投资策略

展望2025年，经济仍处于弱复苏阶段，在有效需求不足叠加海外关税冲击的背景下，降准降息等总量政策仍有空间，仍需紧密关注内生需求复苏情况、海外贸易政策与地缘政治冲突，积极把握市场波段机会。未来，本组合仍将通过精细的个券选择获取底仓收益，同时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。

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。