

“苏银理财恒源目标盈 12 期”理财产品

2024 年年度投资管理报告

“苏银理财恒源目标盈 12 期”理财产品于 2023 年 12 月 29 日成立并正式投资运作。

一. 产品基本情况

| | |
|-------------------|---------------------|
| 产品名称 | 苏银理财恒源目标盈 12 期 |
| 全国银行业理财信息登记系统登记编码 | Z7003123000228 |
| 产品运作方式 | 封闭式净值型 |
| 报告期末产品存续份额（份） | 300,513,510.00 |
| 产品资产净值（元） | 312,715,032.95 |
| 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 | 中信银行股份有限公司 |
| 托管账号 | 8110501012402393571 |
| 托管账户开户行 | 中信银行南京分行营业部 |
| 产品资产总值（元） | 312,817,271.92 元 |
| 杠杆水平 | 100.03% |

二. 产品收益率

| 日期 | 销售简称 | 期末单位净值 | 期末累计单位净值 | 业绩比较基准（年化） |
|------------|----------------|----------|----------|-------------|
| 2024/12/31 | 苏银理财恒源目标盈 12 期 | 1.040602 | 1.040602 | 3.50%-4.50% |

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 | 8.18% | 88.45% |
| 2 | 权益类 | 3.37% | |
| 3 | 商品及金融衍生品类 | | |

| 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 |
|----|------|-------------|-------------|
| 4 | 混合类 | | |
| 合计 | | 11.55% | 88.45% |

(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 | 外贸信托-智润1号集合资金信托计划第1期(财通租赁) | 非标准化债权类资产 | 110,170,593.36 | 33.80% |
| 2 | 百瑞微瑞嘉信2号集合资金信托计划(微信分付) | 非标准化债权类资产 | 31,789,058.71 | 9.75% |
| 3 | 24 东方新城 MTN004 | 债券 | 20,242,371.23 | 6.21% |
| 4 | 24 江北建投 MTN001 | 权益类投资 | 10,540,345.30 | 3.23% |
| 5 | 中粮信托-民丰100号(蚂蚁借呗) | 非标准化债权类资产 | 8,359,813.70 | 2.56% |
| 6 | 现金及银行存款 | 现金及银行存款 | 5,792,917.53 | 1.78% |
| 7 | 24 浦发银行 CD107 | 同业存单 | 2,089,337.78 | 0.64% |
| 8 | 24 建设银行 CD274 | 同业存单 | 2,076,080.60 | 0.64% |
| 9 | 24 交通银行 CD283 | 同业存单 | 2,073,820.46 | 0.64% |
| 10 | 23 常高新 MTN002 | 权益类投资 | 1,448,091.98 | 0.44% |

(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 |
|-------------------|----------------------------|-----------|----------------|-------------------------|----------|------|
| 无锡财通融资租赁有限公司 | 外贸信托-智润1号集合资金信托计划第1期(财通租赁) | 13 | 110,000,000.00 | 按季付息,到期一次性还本 | 投资信托计划产品 | 正常 |
| 微信导流、信托自主审核通过的借款人 | 百瑞微瑞嘉信2号集合资金信托计划(微信分付) | 13 | 31,620,000.00 | 循环期按季付息不还本,摊还期按月过手摊还本息; | 投资信托计划产品 | 正常 |
| 蚂蚁个人消费贷款资产借款人 | 中粮信托-民丰100号(蚂蚁借) | 3 | 8,000,000.00 | 循环期不还本不付息,摊还期按月 | 投资信托计划产品 | 正常 |

| | | | | | | |
|--|----|--|--|--------|--|--|
| | 呗) | | | 过手摊还本息 | | |
|--|----|--|--|--------|--|--|

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 |
|-------------------|------------|--------------|--|
| 无锡财通融资租赁有限公司 | 2015-12-24 | 505,000.00 | 从事融资租赁业务；租赁业务；向国内外购买租赁财产；租赁财产的残值处理及维修；租赁交易咨询和非融资性担保。（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） |
| 微信导流、信托自主审核通过的借款人 | - | - | - |
| 蚂蚁个人消费贷款资产借款人 | - | - | - |

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

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） |
|---------|--------------|----------------|
| 托管费 | 中信银行股份有限公司 | 60,111.68 |
| 代销费 | 江苏银行股份有限公司 | 147,542.39 |
| 项目类资产交易 | 无锡财通融资租赁有限公司 | 110,000,000.00 |

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 | 300,513,510.00 |
| 2024-09-30 | 300,513,510.00 |

四. 投资运作情况

1、运作期操作回顾

宏观环境来看，2024 年经济修复进程有所反复，全年 GDP 同比增长 5%，完成既定目标，呈现“前高、中低、后稳”的 U 型走势。其中，出口超预期回暖、大规模设备更新带动制造业投资加速等带来了一定的支撑效应。而在地产周期回落、地方债务压力的背景下，又制约了传统房地产、基建等对经济的拉动作用。

回顾 2024，十年期国债收益率全年区间为 1.68%-2.56%。分阶段来看，开年伊始，债券市场延续此前的多头情绪，在基本面弱修复和降息预期助力下，利率缓步下行。4 月央行出于防风险目的，多次提示长债利率风险影响，长债短暂迎来调整，7 月中旬 OMO 利率、1 年期和 5 年期 LPR 利率均下调 10BP，利率重新进入下降通道。9 月 24 日央行公告降息、降准、降存量房贷利率等一揽子政策措施，随着债市宽货币预期兑现，叠加央行首创结构性货币政策工具支持股市，中共中央政治局会议超预期讨论经济工作提振稳增长预期，股市大涨导致现券明显回调，基金、理财赎回压力有所显现。此后在央行通过公开市场操作维稳资金面的背景下，债市情绪改善驱动利率回落。12 月中共中央政治局会议自 2011 年来首次重提“适度宽松的货币政策”，并表示要“加强超常规逆周期调节”，带动债市收益率进一步下行，10 年期国债收益率 12 月末下行至 1.70%附近。

信用债方面，上半年在收益率低位水平下，市场对于票息挖掘的诉求进一步抬升，信用利差持续收窄；6—9 月，资金宽松格局延续，叠加基本面弱修复、风险偏好回落，信用债收益率下行，但下行幅度不及利率债，信用利差被动走阔；9 月随着稳增长政策出台，市场风险偏好回升，叠加资管产品赎回潮，债券收益率整体上行，信用利差明显走阔；10 月中旬后随着市场风险偏好下降，信用债收益率下行，信用利差再次收窄。截至 2024 年末，3 年期中债城投债到期收益率 AA/AA+/AAA 分别较年初下行 96bp/95bp/96bp。

目标盈系列产品主要是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，逐步优化组合久期，并加大利率债和银行二永债的交易力度，持续优化组合配置，力求获得稳健的投资收益。

2、后市展望及下阶段投资策略

展望 2025 年，在面临宏观环境不确定性增强的大环境下，同时考虑地产、消费、外需等各细分经济板块仍存在诸多不确定性，货币政策将保持适度宽松，利率大幅上行的风险相对较低。本组合未来仍将进一步加强对市场的监测、分析和研究，继续坚守稳健行远的投资策略，同时抓住市场情绪变动的机会，利用交易策略实现一定的超额收益。

3、流动性风险分析

本产品投资的非标债权期限小于投资周期期限，投向债券资产信用资质较好，整体流动性风险可控。

五. 托管人报告

(一) 报告期内本产品托管人遵规守信情况声明

作为“苏银理财恒源目标盈 12 期”（以下简称“本理财产品”）的托管人，中信银行严格遵守了有关法律法规、产品合同及托管协议的规定，对本理财产品 2024 年年度的投资运作，进行了认真、独立的会计核算和必要的投资监督，履行了托管人的义务，不存在任何损害产品份额持有人利益的行为。

(二) 托管人对报告期内本产品投资运作遵规守信、净值计算、利润分配等情况的说明

本托管人认为，苏银理财有限责任公司在本理财产品产品的投资运作、资产净值计算、份额申购赎回价格的计算、费用开支及利润分配等问题上，不存在损害产品份额持有人利益的行为；在报告期内，各重要方面的运作严格按照产品合同的规定进行。

(三) 托管人对本报告期的报告中财务信息等内容真实、准确和完整发表意见

本托管人对管理人所编制和披露的 2024 年年度报告中的产品基本情况、产品收益率、截至 20241231 估值表中所持有的投资标的资产情况、托管费交易金额及份额变动情况进行了复核，确认该部分财务指标信息真实、准确、完整。

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。