

“苏银理财恒源最短持有 90 天”理财产品

2025 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）	21,500,184,751.49
产品资产净值（元）	23,650,176,123.58
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（元）	23,654,492,772.68
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)
2025-12-31	苏银理财恒源最短持有 90 天 A	1.098366	1.098366	2.00%-2.80%
2025-12-31	苏银理财恒源最短持有 90 天 C	1.101541	1.101541	2.05%-2.85%
2025-12-31	苏银理财恒源最短持有 90 天 D	1.104392	1.104392	2.15%-2.95%
2025-12-31	苏银理财恒源最短持有 90 天 E	1.102183	1.102183	2.25%-3.05%
2025-12-31	苏银理财恒源最短持有 90 天 F	1.102487	1.102487	1.80%-2.80%
2025-12-31	苏银理财恒源最短	1.101552	1.101552	2.00%-3.00%

	持有 90 天 G			
2025-12-31	苏银理财恒源最短 持有 90 天 H	1.099509	1.099509	1.80%-2.80%
2025-12-31	苏银理财恒源最短 持有 90 天 J	1.101537	1.101537	2.20%-3.00%
2025-12-31	苏银理财恒源最短 持有 90 天 JS 鑫福款	1.099274	1.099274	1.80%-2.80%
2025-12-31	苏银理财恒源最短 持有 90 天 K	1.100701	1.100701	2.30%-3.10%
2025-12-31	苏银理财恒源最短 持有 90 天 M	1.099532	1.099532	1.80%-2.80%
2025-12-31	苏银理财恒源最短 持有 90 天 (代发专 享)	1.100504	1.100504	2.05%-2.85%
2025-12-31	苏银理财恒源最短 持有 90 天 (芙蓉锦 程·优选-代发客户 专享)	1.100459	1.100459	1.90%-2.90%
2025-12-31	苏银理财恒源最短 持有 90 天 (芙蓉锦 程·优选-新客专享)	1.100470	1.100470	1.90%-2.90%
2025-12-31	苏银理财恒源最短 持有 90 天 (芙蓉锦 程·优选)	1.100282	1.100282	1.80%-2.80%

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	42.74%	55.41%
2	权益类	1.85%	-
3	商品及金融衍生品类	-	-
4	混合类	-	-
	合计	44.59%	55.41%

(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	2,704,496,188.92	11.24%
2	拆放同业及债券买入返售	拆放同业及债券买入返售	881,378,340.64	3.66%
3	拆放同业及债券买入返售	拆放同业及债券买入返售	631,182,003.33	2.62%
4	中国农业银行昆山分行 202311097219	现金及银行存款	619,387,588.88	2.57%
5	25 农业银行 CD368	同业存单	394,711,606.58	1.64%
6	中国农业银行杭州上泗支行 202501171498	现金及银行存款	298,480,440.51	1.24%
7	人民币	现金及银行存款	288,865,103.09	1.20%
8	中国农业银行股份有限公司扬州分行定期存款(一)	现金及银行存款	257,982,191.01	1.07%
9	中国农业银行南京分行定期存款(一)	现金及银行存款	248,834,228.30	1.03%
10	中国农业银行南京分行建邺支行定期存款(一)	现金及银行存款	248,745,010.84	1.03%

(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、理财产品关联交易

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)
江苏银行股份有限公司	042580533.1 B	25 宿迁新城 CP002	300,000.00	30,000,000.00
江苏银行股份有限公司	042580004.1 B	25 连云港 CP001	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)
江苏省国际信托有限责任公司	ZZGL2021091 50141	江苏信托鼎泰 3 号集合资金信托计划	851,036,307.00	1,000,000,000.00
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	399,323,546.00	400,000,000.00
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	5,000,000.00	5,000,000.00
江苏省国际信托有限责任公司	NETA2020123 0000002	江苏信托鼎泰 1 号集合资金信托计划	1,095,342,559.00	1,350,000,000.00

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	2,098,967,992.94
代销费	江苏镇江农村商业银行股份有限公司	1,081.08
代销费	苏州银行股份有限公司	93,792.58
二级交易	苏银理财有限责任公司	2,036,055,850.34
托管费	江苏银行股份有限公司	5,598,622.93
代销费	中信百信银行股份有限公司	83.75

代销费	江苏银行股份有限公司	13,877,238.84
回购	华泰证券(上海)资产管理有限公司	45,000,000.00
回购	江苏省国际信托有限责任公司	448,000,000.00
代销费	江苏仪征农村商业银行股份有限公司	976.49
二级交易	江苏省国际信托有限责任公司	102,944,006.65

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。

2、关联方申购理财产品

报告期内，除本公司以外的关联方累计申购本产品 3,647,423.00 元。

(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）
2025-12-31	21,500,184,751.49
2025-09-30	26,844,999,729.52

四、投资运作情况

1、运作期回顾

2025年债券市场呈现典型的“N”型走势，市场运行特征较往年发生变化，债券市场对宏观经济数据逐渐脱敏，股债跷跷板效应有所强化，行情演绎由资金面收敛、贸易摩擦冲击、反内卷交易、监管新规等事件依次驱动，波动率有所加大，“低利率、高波动”成为投资者新体感。10年期国债收益率在1.60%-1.90%区间内反复拉锯，结束了前期单边下行趋势，最终收于1.85%，较2025年初上行约24bps。

权益市场主要呈现上涨态势。年初以DeepSeek、豆包等为代表的软科技突破，改变了中国的科技叙事定位，引发了全球市场对科技股乃至中国整体的资产重估热潮。4月美国威胁对华征收高额关税，主要指数出现一波大幅下跌，但持续时间较短，在政策刺激和“国家队”资金入场呵护下，市场很快修复了关税跌幅；七八月，行情主要围绕海外稳定币、国内93阅兵的叙事逻辑展开，均推动估值有了大幅的上行。9月海外英伟达再次传出宏大叙事，带动国内大盘科技股获得资金追捧，表现为以科技企业为主的创业板指数持续创出阶段性新高。但随着海外AI板块的泡沫担忧再起，以及部分投资者“落袋为安”的心态，年末市场转为高位震荡。

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，时刻关注债券市场调整带来的信用债券配置机会，力求提高组合收益，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2026年一季度，开门红是最为重要的宏观主线，十五五开局之年叠加信贷节奏的不断前置，1月份新增信贷大概率创出历史新高；12月的PMI数据显示出口链保持韧性，供需两端均有恢复，开年经济总体情况似乎也将有所改善，考虑到当前绝对收益率水平尚可，债市开年虽难有趋势性机会，但配置和短线交易价值仍具有较好性价比。后续来看，信用配置仍是首选，债市波动之中，将通过精选票息资产增加信用债仓位占比至合意水平，长久期利率债的参与会更加谨慎。

未来，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。

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

2025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。

