

## “苏银理财启源现金5号”理财产品

### 2024年四季度投资管理报告

尊敬的投资者：

“苏银理财启源现金5号”理财产品于2023年04月27日成立，于2023年04月27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5号
全国银行业理财信息登记系统登记编码	Z7003123000050
产品运作方式	开放式净值型
报告期末产品存续份额（份）	7,424,962,068.24
产品资产净值（元）	7,424,962,068.24
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	31000188000526885
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	7,425,877,283.70元
杠杆水平	100.01%

#### 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5号A	0.5472	1.97%	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5号W	0.4403	1.58%	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5号X	0.5472	1.97%	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5号S	0.5472	1.97%	中国人民银行公布的7天通知存款利率

				率
2024/12/31	苏银理财启源现金5号B	0.5115	1.84%	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5号H	0.5609	2.02%	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5号JS鑫福款	0.5472	1.97%	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5号J	0.7968	2.95%	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5号F	0.9974	3.71%	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	84.18%	15.82%
2	权益类	-	-
3	商品及金融衍生品类	-	-
4	混合类	-	-
	合计	84.18%	15.82%

#### (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	23农发清发02	债券	510,813,616.95	6.87%
2	银行存款 20240902	现金及银行存款	302,016,667.07	4.06%

序号	资产名称	资产类别	持有金额 (元)	占产品总资产的比例 (%)
3	24 农业银行 CD208	同业存单	296,790,220.84	3.99%
4	银行存款 20240923	现金及银行存款	201,122,222.00	2.70%
5	24 北京银行 CD052	同业存单	198,898,884.74	2.67%
6	24 中信银行 CD145	同业存单	198,760,742.47	2.67%
7	24 北京银行 CD053	同业存单	198,739,956.58	2.67%
8	24 浙商银行 CD075	同业存单	198,443,202.24	2.67%
9	24 建设银行 CD169	同业存单	198,380,881.66	2.67%
10	24 建设银行 CD165	同业存单	198,340,829.97	2.67%

(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)
-	-	-	-	-

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)
回购	江苏省国际信托有限责任公司	294,000,000.00

直销费	苏银理财有限责任公司	11.63
代销费	江苏镇江农村商业银行股份有限公司	0.20
回购	华泰证券(上海)资产管理有限公司	30,000,000.00
代销费	江苏仪征农村商业银行股份有限公司	0.55
代销费	江苏银行股份有限公司	187,031.95
回购	东吴证券股份有限公司	2,013,601,720.16
托管费	江苏银行股份有限公司	437,185.02

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	7,424,962,068.24
2024-09-30	9,725,730,737.35

(七) 报告期内单一投资者持有产品份额比例达到或者超过总份额 20%的情形

序号	投资者类别	期末持有份额	份额占比	报告期内份额变化情况
-	-	-	-	-

四. 投资运作情况

1、运作期操作回顾

2024年四季度，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，宏观稳经济政策协同发力，国民经济稳中向好。

从经济基本面看，四季度经济增速显著回升。2024年我国实现全年实际GDP同比增长5%，四季度实际GDP同比增长5.4%，较三季度提升0.8个百分点，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。同时，四季度GDP稳定回升，充分显示出2024年9月下旬以来我国推出的一系列推动高质量发展政策效果良好。债券市场方面，四季度债市收益率持续下行。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，十年期国债收益率最低来至2.07%。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6万亿化债方案中的2亿逐步落地发行，且较长发行期限集中供给给市场带来“消化”隐忧，推动长端

收益率有所上行。但随着月末央行流动性的加大投放，以及市场降准预期升温，市场逐步适应供给节奏，一级发行结果良好，资金面超预期宽松，债市收益率再度转为下行。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，央行维持流动性合理宽松，利率快速下行，期限利差和信用利差均进一步压缩，后续获取高收益的难度进一步增加。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，增加存单和利率债投资比例，特别是在利率进一步下行前抢配了一波利率相对较高的长期债券和存款类资产。相关资产的配置主要抓住资金面波动的点进行，兼顾资产类别和期限的总体均衡。此外，本产品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年一季度，整体上在偏宽松货币政策基调下，一季度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，导致收益率小幅上行的风险。

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年四季度，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。

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。