

北银理财京华远见春系列幸福安享封闭式 11 号理财产品

2025 年半年度投资报告

报告期（2025 年 1 月 1 日 — 2025 年 6 月 30 日）

管理人：北银理财有限责任公司

托管人：苏州银行股份有限公司

报告日期：2025 年 9 月 22 日



★一、重要提示

- 1. 本报告适用于北银理财京华远见春系列幸福安享封闭式11号理财产品。本报告期自2025年1月1日起至2025年6月30日止。
- 2. 本报告由北银理财有限责任公司（以下简称“北银理财”）制作，理财信息可供参考。北银理财保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。北银理财承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用理财产品资产，但不保证理财产品本金和收益。理财非存款、产品有风险、投资须谨慎。
- 3. 本报告中除理财产品运作信息之外的分析、观点所基于的信息均来源于市场第三方公开资料，北银理财对此类信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告是为投资者提供的参考资料，不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，北银理财不承担因使用本报告而产生的法律责任。
- 4. 本报告所载的分析、观点仅为本报告出具日的观点和判断，此类分析、观点无需通知即可随时更改。本报告中所做的预测基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。在不同时期，北银理财可能会发出与本报告所载分析、观点、预测不一致的研究报告。
- 5. 理财产品过往业绩不代表其未来表现，不等于理财产品实际收益，投资须谨慎。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读理财产品销售文件。
- 6. 北银理财对本报告保留随时补充、更正和修订的权利，以及最终解释权。

二、产品概况

产品名称	北银理财京华远见春系列幸福安享封闭式 11 号理财产品（以下简称“本理财产品”）
产品代码	YJ01250320
产品登记编码	Z7008925000076
产品类型	固定收益类
产品募集方式	公募
产品运作模式	封闭式
产品成立日	2025 年 03 月 20 日
产品风险评级	较低风险（PR2）
产品管理人	北银理财有限责任公司
产品托管人	苏州银行股份有限公司
托管账号	户名：北银理财有限责任公司（京华远见春系列幸福安享封闭式 11 号） 账号：51369600001920

三、产品存续规模及收益表现

1. 报告期内产品净值表现

单位：元

主要财务指标	报告期（2025 年 1 月 1 日-2025 年 6 月 30 日）
产品存续规模 （期末产品资产净值）	产品资产净值:88160464.24 A 类份额：88160464.24
期末产品份额净值	产品份额净值:1.009979 A 类份额：1.009979
期末产品份额累计净值	产品份额累计净值:1.009979 A 类份额：1.009979

注：①产品资产净值=产品资产总值-产品负债总值；

②产品份额净值=产品资产净值/产品份额总额；

③产品份额累计净值=产品份额净值+每1份理财产品份额自本理财产品成立以来的分红除权的金额（若有）。

★上述所列数据截止到报告期内最后一个证券交易所交易日。

2. 产品收益表现

产品运作期	本报告期	产品成立以来
年化收益率	年化收益率：3.53% 年化收益率（A 类份额）：3.53%	年化收益率：3.53% 年化收益率（A 类份额）：3.53%

注：本报告期年化收益率=[(报告期末份额累计净值-报告期初份额累计净值)/报告期初份额单位净值/报告期间天数*365*100（%）

四、管理人报告

1. 管理人对报告期内理财产品的投资策略说明

（1）报告期内理财产品的投资策略和运作分析

2025 年上半年，中国债券市场主要品种整体呈现震荡走势，其中长端利率债和信用债的调整幅度相对明显，而短端利率债则表现出一定的下行趋势。市场核心矛盾集中于经济基本面的“强供给、弱需求”特征，以及货币政策与财政政策的协同效应。2025 年上半年，10 年期国债活跃券收益率整体呈现震荡下行趋势，最终收于 1.66%。中长端信用债收益率普遍上行，尤其是 AA+城投债，3 年和 5 年期收益率分别上行 5 个 bps 和 3 个 bps。短端信用债表现相对较好，尤其是高票息品种，如短久期城投债、二永债等，具备较高的配置价值。2025 年上半年，中国债券市场资金面整体宽松，但存在阶段性收紧的情况。2025 年上半年，中国经济供给端表现强劲，尤其是工业增加值和出口数据。6 月工业增加值同比 6.8%，出口同比 5.8%，显示供给端具备较强的韧性。然而，内需指标如社零、房地产销售、投资等表现疲软。5 月制造业 PMI 为 49.5%，虽较前值回升 0.5 个百分点，但整体仍低于荣枯线，表明需求端尚未明显回暖。央行在上半年维持宽松

基调，尽管在部分时间段进行了资金回笼，但整体流动性环境偏松。M2 同比 8.3%，M1 同比 4.6%，均较前值有所回升。超长期特别国债、新一轮刺激消费政策以及“反内卷”措施的推出，对需求侧的改善具有重要意义。财政发债的推进为流动性提供了支撑，也为债券市场创造了宽松环境。

配置思路方面，在固收资产上以信用债投资策略为主，择机配置优质非标资产。债券头寸上获取票息和骑乘收益，组合整体维持中等久期，不过度暴露久期风险，在赔率合适的情况下以利率债波段交易作为增强。此外本投资期组合中有少量权益仓位，主要是具备困境反转预期以及供给端有约束的行业，以及中国具备比较优势的制造业。

配置思路方面，在固收资产上以信用债投资策略为主，择机配置优质非标资产。债券头寸上获取票息和骑乘收益，组合整体维持中等久期，不过度暴露久期风险，在赔率合适的情况下以利率债波段交易作为增强。此外本投资期组合中有少量权益仓位，主要是具备困境反转预期以及供给端有约束的行业，以及中国具备比较优势的制造业。

(2) 管理人对未来的市场展望

随着政府稳增长政策的逐步落地，以及刺激内需相关政策的发力，经济有望在 2025 年实现温和复苏。这将对债券市场形成一定的支撑作用。预计央行将继续维持稳健的货币政策，以支持实体经济的发展。这将有助于保持市场流动性的合理充裕，对债券市场构成利好。尽管整体信用环境有所改善，但部分行业和企业信用风险仍需警惕。特别是房地产和地方融资平台等领域，需要密切关注其债务状况。预计市场利率将保持相对稳定，但短期内可能会受到国内外经济形势和政策变化的影响。

随着经济复苏预期的增强，市场情绪将逐步回暖。特别是科技、消费和医疗健康等行业的表现值得期待。权益资产处于系统性、战略性的配置位置。从长期看权益资产目前隐含回报极高，具有很强的右偏分布特征，是值得配置的大类资产。投资中将重点关注供给端出清或较为刚性，且在复苏情况下具备弹性的行业，优选并持有长期业绩收益优异，且回撤控制较好的基金经理。

2. 理财产品在报告期内参与关联方交易情况

(1) 理财产品在报告期内投资关联方发行的证券情况

关联方名称	证券代码	证券简称	报告期内买入证券	
			数量（单位：张）	总金额（单位：人民币元）
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

(2) 理财产品在报告期内投资关联方承销的证券情况

关联方名称	证券代码	证券简称	报告期内买入证券	
			数量（单位：张）	总金额（单位：人民币元）

-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

(3) 理财产品在报告期内投资关联方发行的资产管理产品情况

关联方名称	资产管理产品名称	资产管理产品 管理费率	报告期内投资金额 (单位：人民币元)
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

(4) 理财产品在报告期内其他关联交易

交易类型	关联方名称	总金额（单位：人民币元）
托管费	苏州银行股份有限公司	1,729.70
销售手续费	苏州银行股份有限公司	552,433.85

五、托管人报告

1. 托管人报告

托管人声明：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人应尽的义务，不存在损害理财产品份额持有人利益的行为。

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，托管人对管理人报告中产品存续规模及收益表现进行了复核，未发现存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的情形。

六、投资组合报告

1. 投资组合概况

(1) 报告期末投资组合资产配置情况

序号	项目	直接投资		间接投资	
		金额（单位：人民币元）	占产品总资产的比例	金额（单位：人民币元）	占产品总资产的比例
1	现金及银行存款	681,930.33	0.77%	3,672,057.18	4.16%
2	固定收益投资	0.00	0.00%	53,153,358.99	60.18%

3	权益投资	0.00	0.00%	15,079,014.36	17.07%
4	商品及金融衍生品投资	0.00	0.00%	0.00	0.00%
5	公募资管产品投资	15,731,020.51	17.81%	0.00	0.00%
6	私募资管产品投资	71,904,430.53	81.42%	0.00	0.00%
7	合计	88,317,381.37	100.00%	71,904,430.53	81.41%

注：①占产品总资产的比例=资产余额/产品总资产，占比结果保留两位小数（因第二位小数四舍五入，可能存在尾差）；

②私募资管产品投资的合计金额为间接投资各类资产投资金额之和。

（2）投资组合流动性分析

本产品为封闭式产品，按理财产品合同约定，投资者在产品存续期内不可赎回。本产品投资上采用持有到期策略，并配置具备良好流动性的资产，流动性风险可控。

（3）报告期末产品杠杆水平

报告期末产品杠杆率达到 100.18%。

2. 报告期末投资组合前十项资产

序号	投资标的名称	资产规模（万元）	资产比例
1	中信信托北盈 26 号固定收益类信托计划	1,000.25	11.33%
2	华夏鼎茂债券型证券投资基金	787.19	8.91%
3	天弘优选债券型证券投资基金	785.91	8.90%
4	活期存款及清算款	435.40	4.93%
5	工行优 2	362.21	4.10%
6	农行优 1	306.87	3.47%
7	湘建投 A1	260.06	2.94%
8	华发 R1 优	254.23	2.88%
9	25 金嘉 B	235.59	2.67%
10	铁建 079A	209.80	2.38%

注：①资产比例=资产余额/产品总资产，占比结果保留两位小数（因第二位小数四舍五入，可能存在尾差）；

②本表列示穿透后资产规模占比较高的前十项资产。

3. 产品投资风险情况

（1）产品债券持仓风险及价格波动情况

报告期内，本产品所投资债券的市场价格波动处于合理区间范围内。

(2) 产品股票持仓风险及价格波动情况
报告期内，本产品所投资股票的市场价格波动处于合理区间范围内。

(3) 产品衍生品持仓风险及公允价值变动情况
报告期内，本产品所投资衍生品的市场价格波动处于合理区间范围内。

4. 非标准化债权资产情况

序号	融资客户	项目名称	剩余融资期限 (天)	到期收益分配	交易结构	风险状况
1	扬州经济技术开发区国有控股(集团)有限公司	中信信托北盈 26 号固定收益类信托计划	273	4.2000%	信托贷款	正常资产

备查文件目录

1. 备查文件目录

《北银理财京华远见春系列幸福安享封闭式 11 号理财产品 2025 年半年度投资报告》

2. 存放地点

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心 A 座

3. 查阅方式

代销机构苏州银行官方网站：<http://www.suzhoubank.com>
代销机构苏州银行客户服务热线：96067

