

北银理财京华远见春系列幸福安享封闭式 14 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14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 14 号理财产品（以下简称“本理财产品”）
产品代码	YJ01250323
产品登记编码	Z7008925000080
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 04 月 17 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 14 号） 账号：51418400001920

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:30188770.09 A 类份额：30188770.09
期末产品份额净值	产品份额净值:1.006292 A 类份额：1.006292
期末产品份额累计净值	产品份额累计净值:1.006292 A 类份额：1.006292

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：3.06% 年化收益率（A 类份额）：3.06%	年化收益率：3.06% 年化收益率（A 类份额）：3.06%

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，总体仓位中，固收部分资产占比约 85%。权益部分仓位约 15%，仅投资于优先股。

(2) 管理人对未来的市场展望

后市展望：债市方面 7 月初以来资金宽松叠加理财资金回流，信用债收益率快速下行，并于 7 月出初创年内收益率新低，3 年大行二级资本债下行至 1.75% 位置。后续在降息预期不高的情况下，叠加信用利差来到历史低位，信用债估值整体偏贵，市场进一步下行乏力，并逐渐对各类利空开始敏感，收益率震荡上行。本周以来，受权益和商品价格持续上涨影响，市场风险偏好有所回升，并压制债券市场表现，叠加周四资金面的收紧，市场上行速度加快，本周信用债收益率调整幅度普遍在 15bp 左右，较 7 月初低点上行近 20bp。展望未来，反内卷等政策短期可以推升价格水平，但中期看经济内生需求仍弱，在缺乏需求端支撑的情况下，即使价格水平有所回升，货币政策不会转向，这决定了债券市场整体调整风险可控。近期随着市场调整，债券估值偏贵风险逐步释放后，债券的配置价值逐渐显现。从 3 年大行二级资本债的套息利差看，目前已经从底部回升了 16bp 至 35bp，达到了 24 年 6 月份以来的中值偏上位置（76%分位），配置价值尚可，如未来由于基金赎回等因素继续走阔，信用债配置的安全边际会进一步提升。

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)
中原信托有限公司	中原财富宏利 57 期	0.02%	15,200,000.00
中原信托有限公司	中原财富宏利 72 期	0.02%	3,000,000.00
-	-	-	-

(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	362.05
销售手续费	苏州银行股份有限公司	189,863.01

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	1,281,065.73	4.11%	656,131.98	2.10%
2	固定收益投资	13,000,030.43	41.67%	16,245,939.79	52.07%
3	权益投资	0.00	0.00%	0.00	0.00%
4	商品及金融衍生品投资	0.00	0.00%	- 673.03	0.00%
5	公募资管产品投资	0.00	0.00%	15,445.61	0.05%
6	私募资管产品投资	16,916,844.35	54.22%	0.00	0.00%

7	合计	31,197,940.51	100.00%	16,916,844.35	54.22%
---	----	---------------	---------	---------------	--------

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 103.34%。

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	天已 54 号	1,300.00	41.67%
2	活期存款及清算款	193.72	6.21%
3	铁建 081A	66.35	2.13%
4	华发 R1 优	64.63	2.07%
5	湘建投 A1	58.72	1.88%
6	燕山湖 A1	55.75	1.79%
7	GC 和鲁优	53.41	1.71%
8	25 金嘉 B	53.19	1.70%
9	铁建 079A	47.37	1.52%
10	GC 海发优	44.83	1.44%

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	资产名称	剩余融资期限/天	收益分配	交易结构	风险状况
----	------	------	----------	------	------	------

1	天风证券股份有限公司	天已 54 号	689	3.6500%	收益凭证	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 14 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

