

北银理财京华远见春系列幸福安享封闭式 19 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19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 19 号理财产品（以下简称“本理财产品”）            |
| 产品代码   | YJ01250475                                          |
| 产品登记编码 | Z7008925000228                                      |
| 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 06 月 19 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（春系列幸福安享封闭式 19 号）<br>账号：51058000001962 |

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<br>（期末产品资产净值） | 21155354.64                         |
| 期末产品份额净值             | 1.000598                            |
| 期末产品份额累计净值           | 1.000598                            |

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 | 1.81% | 1.81%  |

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） |
|-------|----------|------------|-------------------|
| -     | -        | -          | -                 |
| -     | -        | -          | -                 |
| -     | -        | -          | -                 |

#### (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 | 0.00         |
| 销售手续费 | 苏州银行股份有限公司 | 155,702.99   |

### 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    | 2,490,632.46  | 11.76%    | 1,526,135.14  | 7.20%     |
| 2  | 固定收益投资     | 0.00          | 0.00%     | 9,939,585.43  | 46.93%    |
| 3  | 权益投资       | 0.00          | 0.00%     | 3,736,245.97  | 17.64%    |
| 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   | 1,899,620.08  | 8.97%     | 1,589,430.38  | 7.50%     |
| 6  | 私募资管产品投资   | 16,791,396.92 | 79.27%    | 0.00          | 0.00%     |
| 7  | 合计         | 21,181,649.46 | 100.00%   | 16,791,396.92 | 79.27%    |

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 100.12%。

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  | 活期存款及清算款            | 401.68   | 18.96% |
| 2  | 债券买入返售              | 199.63   | 9.42%  |
| 3  | 财通安益中短债债券型证券投资基金    | 189.96   | 8.97%  |
| 4  | 汇添富长添利定期开放债券型证券投资基金 | 155.74   | 7.35%  |
| 5  | 工行优 2               | 89.75    | 4.24%  |
| 6  | 农行优 1               | 76.04    | 3.59%  |
| 7  | 湘建投 A1              | 49.85    | 2.35%  |
| 8  | 中行优 4               | 47.14    | 2.23%  |
| 9  | 25 金嘉 B             | 45.16    | 2.13%  |
| 10 | 华发 R1 优             | 44.63    | 2.11%  |

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<br>(天) | 到期收益分配 | 交易结构 | 风险状况 |
|----|------|------|---------------|--------|------|------|
| -  | -    | -    | -             | -      | -    | -    |

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 19 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

