

北银理财京华远见春系列幸福安享封闭式 3 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3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 3 号理财产品（以下简称“本理财产品”）                |
| 产品代码   | YJ01250113                                             |
| 产品登记编码 | Z7008924000610                                         |
| 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 01 月 16 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 3 号）<br>账号：51852700001845 |

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） | 产品资产净值:50501777.38<br>A 类份额：50501777.38 |
| 期末产品份额净值             | 产品份额净值:1.014179<br>A 类份额：1.014179       |
| 期末产品份额累计净值           | 产品份额累计净值:1.014179<br>A 类份额：1.014179     |

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：3.11%<br>年化收益率（A 类份额）：3.11% | 年化收益率：3.11%<br>年化收益率（A 类份额）：3.11% |

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 and 企业的信用风险仍需警惕。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<br>管理费率 | 报告期内投资金额<br>(单位：人民币元) |
|----------|-------------|----------------|-----------------------|
| 中原信托有限公司 | 中原财富宏利 72 期 | 0.02%          | 12,790,000.00         |
| -        | -           | -              | -                     |
| -        | -           | -              | -                     |

### (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 | 1,851.62     |
| 销售手续费 | 苏州银行股份有限公司 | 314,326.96   |

## 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 | 883,502.45  | 1.75%     | 2,078,577.07 | 4.11%     |

|   |            |               |         |               |        |
|---|------------|---------------|---------|---------------|--------|
| 2 | 固定收益投资     | 0.00          | 0.00%   | 38,815,617.37 | 76.72% |
| 3 | 权益投资       | 0.00          | 0.00%   | 8,814,875.89  | 17.42% |
| 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   | 0.00          | 0.00%   | 0.00          | 0.00%  |
| 6 | 私募资管产品投资   | 49,709,070.33 | 98.25%  | 0.00          | 0.00%  |
| 7 | 合计         | 50,592,572.78 | 100.00% | 49,709,070.33 | 98.25% |

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 25 号固定收益类信托计划       | 2,000.85 | 39.55% |
| 2  | TJCY01                     | 421.49   | 8.33%  |
| 3  | 光信光鑫京润 4 号集合资金信托计划         | 300.04   | 5.93%  |
| 4  | 活期存款及清算款                   | 296.21   | 5.85%  |
| 5  | 工行优 2                      | 211.74   | 4.19%  |
| 6  | 农行优 1                      | 179.39   | 3.55%  |
| 7  | 建信长租                       | 164.22   | 3.25%  |
| 8  | 中行优 4                      | 111.22   | 2.20%  |
| 9  | 尚水 5 优                     | 102.64   | 2.03%  |
| 10 | 荟享 15 号第 4 期优先 A 级（第 2 期次） | 87.53    | 1.73%  |

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 |
|----|-----------------|----------------------|---------------|---------|------|------|
| 1  | 诸暨市国有资产经营有限公司   | 中信信托北盈 25 号固定收益类信托计划 | 206           | 4.7800% | 信托贷款 | 正常资产 |
| 2  | 嘉善县国有资产投资集团有限公司 | 光信光鑫京润 4 号集合资金信托计划   | 207           | 3.8200% | 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 3 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

