

北银理财京华远见春系列幸福安享封闭式 21 号理财产品

2025 年三季度投资报告

报告期（2025 年 7 月 1 日 — 2025 年 9 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 10 月 28 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21号理财产品。本报告期自2025年7月1日起至2025年9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 21 号理财产品（以下简称“本理财产品”）
产品代码	YJ01250644
产品登记编码	Z7008925000395
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 7 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（春系列幸福安享封闭式 21 号） 账号：51279800002022

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 7 月 1 日-2025 年 9 月 30 日）
产品存续规模 （期末产品资产净值）	产品资产净值：11584674.38 A 类份额：7791226.09 E 类份额：3793448.29
期末产品份额净值	产品份额净值：1.001103 A 类份额：1.001069 E 类份额：1.001174
期末产品份额累计净值	产品份额累计净值：1.001103 A 类份额：1.001069 E 类份额：1.001174

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：0.52% A 类份额：0.51% E 类份额：0.56%	年化收益率：0.52% A 类份额：0.51% E 类份额：0.56%

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

三季度债市走势对基本面有所“免疫”，股债跷跷板、机构行为成为债市调整主要的推动力量。结合对 2015 年股债市场、对过去持续债熊和脱离基本面债市小调整的经验总结，我们认为债市当前仍不会形成持续债熊，但绝对收益率水平定价应当与货币政策中枢变动一致，10 年国债的合理中枢水平应在 1.85%附近。但风险偏好、机构行为可能加剧债市波动，10 年国债收益率有可能超调到 1.95-2%的水平。但如果基本面未有变化甚至因基数而回落，央行重启买债和降息的可能性也随之增加，而且降息后 10 年国债的中枢也应随之下调。

三季度转债市场与股票市场同步上涨。转债表现弱于股票。分板块看，三季度通信、电子、有色金属和计算机板块涨幅居前；银行、煤炭、建筑和钢铁板块跌幅居前。风格上，成长板块表现强于价值板块，小盘股表现强于大盘股。AI、新能源、机器人等板块轮动成为热点主线，市场风险偏好持续提升。转债估值三季度整体提升。

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

(2) 管理人对未来的市场展望

债券基本面整体弱现实，强预期，下有底，弹性有限。不过三季度债市走势对基本面有所“免疫”，股债跷跷板、机构行为成为债市调整主要的推动力量。四季度政策又到加码关键观察阶段。当前 10 年国债的合理中枢水平应在 1.85% 附近。但风险偏好可能导致其超调。但如果基本面未有变化，央行重启买债和降息的可能性也随之增加，10 年国债的中枢也应随之下调。

转债估值层面，中长期看转债转股溢价率有支撑。供给端大量银行等底仓转债在近期强赎或即将到期，且新发转债数量和规模都处于低位。需求端，纯债收益率绝对低位背景下，固收机构投资者寻找增强收益资产诉求强烈。短期看，转债估值在 9 月回调后逐渐脱离过热区间，偏股转债估值、纯债溢价率、期权定价偏离度几项指标的定价合理性有所修复。往后看，转债估值向上概率大于向下，但需持续关注纯债利率若继续上行对转股溢价率的压制效应。

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%	4,300,000.00

-	-	-	-
-	-	-	-

(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	142.65
销售手续费	苏州银行股份有限公司	69,239.24
其他关联方	-	-

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	519,463.71	4.35%	464,021.68	3.89%
2	固定收益投资	5,004,426.88	41.95%	4,971,594.25	41.68%
3	权益投资	0.00	0.00%	836,027.35	7.01%
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	99,385.70	0.83%	34,154.62	0.29%
6	私募资管产品投资	6,305,797.90	52.86%	0.00	0.00%
7	合计	11,929,074.19	99.99%	6,305,797.90	52.87%

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的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 102.97%。

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	百年资管-乾川2号资产支持计划第1期（优先级）	500.44	41.95%
2	活期存款及清算款	98.35	8.24%
3	铁建081A	35.15	2.95%
4	燕山湖A1	29.45	2.47%
5	GC和鲁优	28.24	2.37%
6	工行优2	21.21	1.78%
7	普交旅优	19.57	1.64%
8	农行优1	17.32	1.45%
9	GC海发优	15.95	1.34%
10	中行优4	14.51	1.22%

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	济南轨道交通集团有限公司	百年资管-乾川2号资产支持计划第1	546	3.5000%	债权投资计划和资产支持计划	正常资产

		期（优先级）				
--	--	--------	--	--	--	--

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 21 号理财产品 2025 年三季度投资报告》

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

