
南银理财珠联璧合鑫逸稳增强两年55期封闭式公募人民币
理财产品

2025年第1季度报告

产品管理人:南银理财有限责任公司

产品托管人:南京银行股份有限公司

§ 1 产品概况

产品全称	南银理财珠联璧合鑫逸稳增强两年55期封闭式公募人民币理财产品
产品登记编码	Z7003223000128（投资者可依据该编码在中国理财网www.chinawealth.com.cn查询理财产品相关信息）
产品运作方式	封闭式净值型
产品成立日	2023年07月05日
报告期末产品份额总额	118,024,640.00份
合作机构	中诚信托有限责任公司,华泰资产管理有限公司,平安信托有限责任公司,招商基金管理有限公司,景顺长城基金管理有限公司,中国对外经济贸易信托有限公司
产品管理人	南银理财有限责任公司
产品托管人	南京银行股份有限公司

§ 2 主要财务指标

2.1 主要财务指标

单位：人民币元

内部销售代码	报告期（2025年01月01日 - 2025年03月31日）		
	1.期末产品最后一个市场交易日资产净值	2.期末产品最后一个市场交易日份额净值	3.期末产品最后一个市场交易日份额累计净值
Y40055	61,958,441.90	1.0607	1.0607
Y41055	37,315,271.00	1.0644	1.0644

Y42055	26,136,945.74	1.0644	1.0644
--------	---------------	--------	--------

注：产品净值可能存在未扣除管理人及投资合作机构业绩报酬、赎回费等费用（如有）的情况，实际收益以兑付为准。

§ 3 管理人报告

3.1 报告期内产品的投资策略和运作分析

一季度市场出现明显的股债跷跷板行情。债券方面，利率先上后下，受到年后科技股行情催化下的股市上涨影响，叠加长端利率隐含降息预期后的抢跑式下行，大类资产比价框架下利率债的性价比急剧下降，出现了一定的回调。但利率债的承接力量较强，相比信用债更早企稳。货币政策仍然强调防风险，监管可能继续构成长债利率下行的约束。央行对资金面的态度没有转变，信贷和外部环境是影响央行政策变化更重要的因素，DR007在1.8%水平未显著影响实体融资量价及稳增长效果的情况下，总量宽松政策也可能晚于市场预期。权益市场方面，一季度的春季躁动行情告一段落，期间科技股震荡上涨，大盘价值风格也出现一定补涨。但在三月下旬宽基指数也出现了一定的回调压力。整体看权益市场延续了24年9月以来的趋势向好行情，基本面、政策面的利空基本出尽，后续将等待基本面回暖信号后，权益市场可会重启上涨行情，展望2025年二季度，基于基本面预期修正给债券市场带来的行情在2025年仍有望重演。但由于3月经济数据的读数可能不弱，市场对于基本面的分歧弥合仍然需要时间，外部环境的不确定性尚未显现的状态下，而央行短期稳债市的态度也仍在坚持，10年期国债在1.8%的位置附近可能也存在一定的反复，短期可以维持中性态度，现阶段仍然推荐关注存单与2-3年的信用债，以及票息相对较高的5-7年政金债。但随着基本面压力的显现，央行降成本的优先级仍有望逐步抬升，利率下行的趋势可能会逐步强化，我们预计这在4月中旬经济数据的潜在冲击后有望更加明朗，现阶段仍需重点关注4月2日对等关税措施的相关影响，以及跨季后资金价格的中枢能否继续回落。权益市场方面，对全年行情相对乐观，利空在过去两三年中已经基本释放了，包括内生性的地产和债务问题，以及海外的关税和科技制裁等影响。宽基指数虽然短期挑战10月高点的难度不低，但在震荡期间，是比较适合低吸筹码的机会。综合业绩披露期效应、4月政治局会议、增量资金以及关税政策、外部流动性环境变化等因素，二季度大盘价值风格可能相对占优。

本产品为中长期封闭式产品，在运作期内我们积极根据市场变化动态调整杠杆、久期策略和权益仓位。在一季度权益市场震荡期间，我们根据各期产品的含权仓位，对含

权仓位较高的产品进行降仓止盈；在债市出现调整的情况下，我们也保持中低久期进行防御。整体而言，产品层面仍会坚持大类资产配置策略。

3.2 报告期内产品的流动性风险分析

本产品主要投向具有良好流动性的金融工具，并对标的进行分散化投资，防范流动性风险。本产品所投资的非标准化债权类资产的投资比例，不超过产品说明书约定的比例上限，资产到期日不晚于本产品的最近一次开放日。

3.3 报告期内产品的业绩表现

截至报告期末，本产品Y40055份额净值为1.0607元，Y41055份额净值为1.0644元，Y42055份额净值为1.0644元。

§ 4 投资组合报告

4.1 报告期末产品资产组合情况

序号	资产类别	穿透前占总资产比例	穿透后占总资产比例
1	固定收益类	100.00%	85.27%
2	权益类	0.00%	14.73%
3	商品及金融衍生品类	0.00%	0.00%
4	混合类	0.00%	0.00%
5	合计	100.00%	100.00%

4.2 报告期末按公允价值占产品资产净值比例大小排序的前十名资产投资明细

序号	代码	名称	公允价值（元）	占产品资产净值比例（%）
1	ZJQTT202305080001	外贸信托-鑫华优享3号证券投资集合资金信托计划	31,747,220.04	25.31

2	XTDKX202408080001	平安信托启元六十号集合资金信托计划（第1期）	28,035,723.24	22.36
3	23881598	23建湖城投01	25,000,000.00	19.93
4	ZJQTT202203210001	招商基金-安鑫1号集合资产管理计划	12,392,057.41	9.88
5	ZJQTT202304110023	华泰资产宁泰稳利资产管理产品	9,317,442.31	7.43
6	ZJQTT202112280001	景顺长城南景悦享1号集合资产管理计划	6,060,978.87	4.83
7	23881808	23淮安经发07	5,000,000.00	3.99
8	ZJQTT202404260001	景顺长城南景悦享2号集合资产管理计划	4,051,788.89	3.23
9	ZJQTT202404250022	中诚信托日日升2号集合资金信托计划	1,630,050.00	1.30

4.3 报告期末非标准化债权类资产明细

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	泰州市泰政交通投资有限公司	平安信托启元六十号集合资金信托计划（第1期）	112	按季付息，到期还本	信托贷款	-
2	淮安经济技术开发区经济发展集团有限公司	23淮安经发07	106	按年付息，到期还本	信托贷款	-
3	建湖县城市建设投资集团有限公司	23建湖城投01	85	按年付息，到期还本	信托贷款	-

§ 5 投资账户信息

序号	账户类型	账号	账户名称	开户单位
1	托管账户	0101080000000608	南京银行南京分行南银理财鑫逸稳增强两年55期	南京银行

§ 6 关联交易情况

报告期内，产品投资于关联方发行的证券 0.00元。

产品投资于关联方作为融资人的非标准化债权类资产业务交易金额0.00元。

产品投资于关联方承销的证券交易金额0.00元。

产品与关联方作为交易对手开展的投融资业务交易金额0.00元。

产品投资关联方作为管理人的资产管理产品交易金额0.00元。

产品支付关联方托管费0.00元，支付关联方代销费8,525.79元。

产品发生其他关联交易金额0.00元。

报告期内，产品未发生重大关联交易。

南银理财有限责任公司

2025年03月31日