
南银理财珠联璧合鑫逸稳增强两年25期封闭式公募人民币
理财产品

2024年第2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25期封闭式公募人民币理财产品
产品登记编码	Z7003222000080（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	2022年11月23日
报告期末产品份额总额	442,524,337.00份
合作机构	中粮信托有限责任公司,招商基金管理有限公司,鑫元基金管理有限公司,鑫沅资产管理有限公司,易方达基金管理有限公司,南方基金管理股份有限公司
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（2024年04月01日 - 2024年06月30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
Y40025	104,624,610.01	1.0500	1.0500
Y41025	300,431,340.85	1.0533	1.0533

Y42025	60,333,628.11	1.0533	1.0533
Y44025	422,362.23	1.0559	1.0559

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

二季度央行多次提示长债风险叠加超长期特别国债供给预期，债市先经历了一轮急跌。5月13日超长期特别国债供给节奏落地，虽然分散发行有助于短期做多情绪恢复，但5月17日央行出台系列地产宽松政策，债市再次进入横盘震荡阶段，交易活跃度有所下降。在4月初银行“手工补息”被禁背景下，银行存款逐步转移至非银体系内，资金面分层阶段性消失。在非银资金较为充裕部分银行再次下调存款利率叠加市场对于央行提示长债风险逐渐钝化情形下，债市收益率进一步缓慢下行，30年国债收益率向下突破2.5%关键点位。权益市场方面，在风格分化的结构性特征下市场赚钱效应偏弱，上半年上证综指和全A指数分别下跌了0.3%和8%。以春节为大致分界线，市场在上半年走出了V字型特征，在海外联储鹰派以及国内企业利润复苏有扰动的双重因素约束下市场呈现出在窄幅区间内震荡特征。A股市场内银行股一枝独秀，上半年涨幅高达17%，一级行业涨幅排行榜的第二名和第三名依次为煤炭（12%）和公共事业（11.8%）；涨幅第二梯队依次为家用电器（8.5%）、石油石化（7.9%）、通信（3.6%）交运（3.3%）、有色（2.7%）。风格上表现出明显的大盘特征，上证50和沪深300指数分别上涨3.0%和0.9%。

展望2024年三季度，市场对央行喊话反映钝化，做多情绪偏强。从机构行为来看，上半年资产荒驱动债市走强，下半年非银欠配如何消解仍是主线。曲线上看，理财规模膨胀对中短债的需求有强支撑，保险欠配对长债与超长债形成托底需求、压制长端利率的调整空间。当前债市大方向未逆转，但核心在于基本面有利、配置压力与监管提示风险之间的矛盾，长债不敢过于激进，中短端又被资金约束了下限，尤其是着力点少，操作难度增大，容易慢涨快跌。下半年融资需求弱，欠配压力增大，存贷款利率持续下降，债市大趋势未变。但市场赔率降低，存单接近DR，超长端收益率低于央行设定点位。关注央行公开市场债券借入操作和7月底后的汇率、供给和政策变化，防范理财资金不稳定和市场波动。基本面有支撑的情况下，即便有调整，幅度有限，仍以寻找机会为主。权益市场在经过5-6月的震荡调整后，绝对估值、交易活跃度、情绪指

标均回到正常偏低区间，后续需关注二季报盈利环比改善的情况。风格方面，在低增速和低利率的大环境下，现金分红稳定的行业预计有望持续享受提估值行情。

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。在二季度权益市场震荡期间，我们根据各期产品剩余期限，逐步进行降仓操作；在债市多头情绪浓厚的情况下，我们谨慎控制组合控制杠杆和久期水平，以应对债市的波动。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Y40025份额净值为1.0501元，Y41025份额净值为1.0535元，Y42025份额净值为1.0535元，Y44025份额净值为1.0560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%	82.69%
2	权益类	0.00%	17.22%
3	商品及金融衍生品类	0.00%	0.00%
4	混合类	0.00%	0.09%
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	22881587	22成兴国资01	205,000,000.00	44.00
2	ZZGJT202007060001	鑫沅资产金梅花141号集合资产管理计划	95,093,573.01	20.41
3	ZJQTT202203210001	招商基金-安鑫1号集合资产管理计划	51,963,018.42	11.15
4	ZJQTT202101180001	易方达基金鸿鹤1号集合资产管理计划	47,025,043.11	10.09
5	ZJQTT202103220021	南方基金恒远尊享1号集合资产管理计划	21,720,311.78	4.66
6	ZZGJT202005290001	鑫元基金-鑫安利得51号	21,703,843.06	4.66
7	ZJQTT202308250001	中粮信托-鼎兴5号集合资金信托计划	12,259,209.32	2.63
8	22881550	22盐都国资01	3,000,000.00	0.64

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	泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司	22成兴国资01	162	按年付息, 到期还本	理财直接融资工具	-
2	盐城市盐都区国有资产经营有限公司	22盐都国资01	155	按年付息, 到期还本	理财直接融资工具	-

§ 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	0120070000000952	南银理财鑫逸稳 增强两年25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95,000,000.00元。

产品支付关联方托管费0.00元，支付关联方代销费11,145.57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

2024年06月30日