

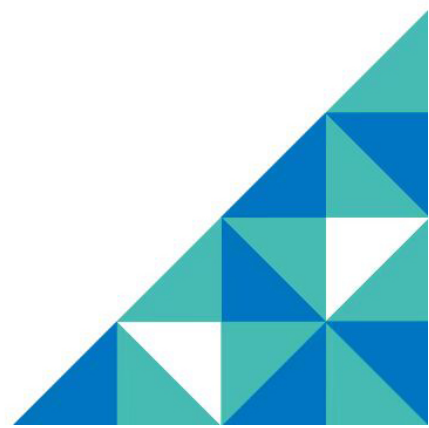
杭银理财幸福99丰裕固收(混合估值)

762天23186期理财

2025年第2季度报告

产品管理人：杭银理财有限责任公司
产品托管人：杭州银行股份有限公司

2025年7月11日



§ 1 重要提示

产品管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用产品资产，并如实反映产品财务指标及投资组合情况，但不保证产品一定盈利。

产品托管人根据本产品合同规定，于 2025 年 6 月 30 日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

产品的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本产品的产品说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2025 年 4 月 1 日起至 2025 年 6 月 30 日止。

§ 2 产品概况

2.1 产品基本情况

产品名称	杭银理财幸福 99 丰裕固收（混合估值）762 天 23186 期理财
产品代码	FYG23186
理财信息登记系统登记编码	Z7002223000268
产品成立日	2023 年 10 月 26 日
产品到期日	2025 年 11 月 26 日
产品募集方式	公募
产品运作模式	封闭式净值型
产品投资性质	固定收益类
业绩比较基准（%）	4.20
报告期末产品规模（元）	593,764,094.06
杠杆水平（%）	111.18
风险等级	二级（中低）
产品管理人	杭银理财有限责任公司
产品托管人	杭州银行股份有限公司

*杠杆水平=总资产/理财产品净资产，理财产品净资产=总资产-总负债

§ 3 主要财务指标和产品净值表现

3.1 主要财务指标和产品净值表现

单位：元、份、元/份

主要财务指标		报告期 (2025 年 4 月 1 日-2025 年 6 月 30 日)		
1. 期末产品资产净值		593,764,094.06		
2. 期末产品总份额		554,559,666.00		
3. 期末产品份额单位净值		1.0707		
4. 期末产品份额累计净值		1.0707		
报告期末下属子产品相关信息披露				
子产品名称	子产品代码	份额 净值	份额累 计净值	资产净值
丰裕固收 23186 期 B 款	FYG23186B	1.0734	1.0734	117,760,526.31
丰裕固收 23186 期 C 款	FYG23186C	1.0699	1.0699	451,290,136.03
丰裕固收 23186 期 D 款	FYG23186D	1.0717	1.0717	24,713,431.72

3.2 产品收益表现

产品名称	近一个月 年化收益率 (%)	近三个月 年化收益率 (%)	近六个月 年化收益率 (%)	近一年年 化收益率 (%)	成立以来年 化收益率 (%)
丰裕固收 23186 期 B 款	3.98	4.01	3.97	4.09	4.37
丰裕固收 23186 期 C 款	3.65	3.79	3.76	3.88	4.16
丰裕固收 23186 期 D 款	3.87	3.90	3.88	4.00	4.27

*折合年化收益率计算公式为：(当前累计净值-N 天前累计净值)/N 天前单位净值/N*365*100%，N 的取值为：近一个月：30 天；近三个月：90 天；近六个月：180 天；近一年：365 天；成立以来：当前日期-成立日；

*产品过往业绩相关数据已经产品托管人复核；

*理财产品过往业绩不代表其未来的表现及收益，理财非存款，市场有风险，投资须谨慎。

§ 4 投资组合报告

4.1 报告期内产品投资策略回顾

二季度以来，受关税冲突反复、资金面宽松、避险情绪升温等因素影响，债券收益率整体呈下行趋势，利率债收益率在4月初快速下行后维持低位震荡，信用债在二季度整体震荡下行，信用利差进一步压缩。央行在5月下调公开市场7天期逆回购操作利率0.1个百分点，下调金融机构存款准备金率0.5个百分点，并在二季度货币政策例会明确“延续适度宽松”的货币政策，并提到“发挥总量与结构双重功能，加强货币财政协同，保持流动性合理充裕，推动社会融资成本下降”，受此影响，二季度银行间融资成本下降明显。整体而言，目前国内基本面仍然较弱，物价低位运行，需通过政策协同改善预期，资产利率中枢仍在低位震荡，资产荒和货币政策宽松的债市主线逻辑依旧存在。从收益率来看，截至6月30日，10年国债收益率1.65%，较一季度末下行16bp，1年期国股存单收益率1.63%，较一季度末下行25.5bp，3年期AA+城投债收益率1.90%，较一季度末下行18bp，3年期AAA银行二级资本债收益率1.83%，较一季度末下行21bp。本产品主要配置固收类资产，债券部分以信用债为主，久期适中偏短，受到信用债收益率下行，利差压缩影响，产品净值整体保持了较好的表现。

4.2 产品未来展望

展望2025年三季度，从基本面来看，二季度以来PMI、工业增加值边际走弱，显示当前基本面复苏乏力。受到贸易摩擦持续，内需依旧相对疲弱，消费修复缓慢等因素的影响，地产投资和出口预计较弱。在基本面没有大幅走强之前，叠加宽松的货币政策，预计对债市仍偏利好。此外，6月以来，受到资金利率下行、抢出口效应逐步弱化等利多因素影响，债市做多胜率提升。三季度债市预计仍处于资产荒的大背景下，但需要警惕短期供给放量带来的调整风险。我们预期三季度债券收益率整体保持低位震荡偏多，策略上，信用债保持一定仓位，适时把握利率债阶段性交易机会。稳利低波系列以期限匹配为主要策略，继续保持杠杆。

4.3 投资组合的流动性风险分析

流动性风险是指理财产品无法通过变现资产等途径以合理成本及时获得充足资金，用于满足该理财产品的投资者赎回需求、履行其他支付义务的风险。

本产品通过合理安排投资品种和期限结构等方式管理产品的流动性风险，主要直接或者间接投资于债券类资产或非标准化债权类资产。产品所投资的债券资产流动性状况良好，所投资非标准化债权资产终止日不晚于本产品的到期日，在到期前可完成投资组合相关资产变现，产品整体流动性风险可控。报告期内，本产品未发生重大流动性风险事件。

4.4 报告期末投资组合分类

序号	项目	期末穿透前占总资产比例(%)	期末穿透后占总资产比例(%)
1	现金及银行存款	0.23	0.26
2	同业存单	0.00	0.08
3	拆放同业及债券买入返售	9.24	9.80
4	债券	47.07	49.14
5	非标准化债权类资产	0.00	40.72
6	权益类投资	0.00	0.00
7	金融衍生品	0.00	0.00
8	代客境外理财投资 QDII	0.00	0.00
9	商品类资产	0.00	0.00
10	另类资产	0.00	0.00
11	公募基金	0.00	0.00
12	私募基金	0.00	0.00
13	资产管理产品	43.46	0.00
14	委托投资——协议方式	0.00	0.00
15	合计	100.00	100.00

4.5 报告期末投资前十名资产明细

单位：人民币元

序号	资产名称	金额(元)	占资产净值比例(%)
1	厦门信托·钱塘大江东城基信托贷款	97,107,028.71	16.35
2	中信信托·肇庆新区信托贷款-3	87,118,736.20	14.67

3	质押式逆回购(000011)	61,009,314.69	10.28
4	23 建德国资 PPN002	51,106,956.16	8.61
5	华鑫信托·黄岩国投专项债权 2301	44,548,691.70	7.50
6	23 桐庐国运 PPN001	41,071,589.04	6.92
7	23 溧水经开 PPN004	40,933,554.96	6.89
8	23 袍江经开 PPN002	40,931,352.33	6.89
9	23 六合交通 MTN002	40,912,516.64	6.89
10	23 济南高新 MTN003	31,602,742.19	5.32

4.6 报告期融资情况

单位：人民币元

序号	项目	金额（元）	占资产净值比例（%）
1	报告期末质押式回购余额	57,017,277.26	9.60
2	报告期末同业拆入余额	0.00	0.00
3	其他	0.00	0.00

4.7 报告期末投资非标准化债权资产情况

单位：人民币元

序号	融资客户	项目名称	资产到期日	资产价值（元）	交易结构	收益分配方式	风险状况
1	台州市黄岩国有资本投资运营集团有限公司	华鑫信托·黄岩国投专项债权 2301	2025-10-20	44,548,691.70	其他非标准化债权类投资	每季度付息，到期一次还本	正常
2	杭州大江东城市基础设施建设有限公司	厦门信托·钱塘大江东城基信托贷款	2025-11-24	97,107,028.71	信托贷款	每季度付息，到期一次还本	正常
3	淮南建设发展控股(集团)有限公司	中信信托·淮南建发信托贷款	2025-11-09	30,044,657.35	信托贷款	每季度付息，到期一次还本	正常
4	肇庆新区	中信信	2025-1	87,118,736.20	信托	每季度	正常

	投资发展有限公司	托·肇庆新区信托贷款-3	0-24		贷款	付息，到期一次还本	
5	肇庆新区投资发展有限公司	中信信托·肇庆新区信托贷款-4	2025-11-02	10,013,157.81	信托贷款	每季度付息，到期一次还本	正常

§ 5 产品份额变动

单位：份

报告期期初产品份额总额	554,559,666.00
报告期期末产品份额总额	554,559,666.00

§ 6 托管人报告

本报告期内，杭州银行股份有限公司（以下简称“本托管人”）在对本产品的托管过程中，严格遵守了《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》《商业银行理财业务监督管理办法》《商业银行理财子公司管理办法》等相关法律法规、托管协议的规定，依法安全保管了本产品的全部资产，对本产品的投资运作进行了认真、独立的会计核算和必要的投资监督，没有从事任何损害产品份额持有人利益的行为，诚实信用、勤勉尽责地履行了托管人应尽的义务。

本托管人复核了本产品报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容。经复核，本产品报告中披露的理财产品财务数据核对一致。

§ 7 报告期内关联交易情况

7.1 产品投资于关联方发行或承销的证券、资产管理产品，或其他关联交易

单位：元、份

序号	关联方	资产名称	资产类型	交易类型	交易金额（元）	份额
----	-----	------	------	------	---------	----

7.2 产品向关联方支付的费用

序	关联方	费用类型	交易金额（元）
---	-----	------	---------

号			
---	--	--	--

§ 8 投资账户信息

户名	杭银理财幸福 99 丰裕固收 23186 期理财
账号	3301040160015309811-5123186
开户行	杭州银行总行营业部

杭银理财有限责任公司
2025 年 7 月 11 日

