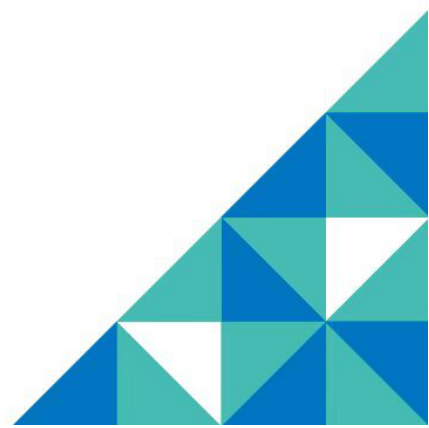


杭银理财幸福99丰裕固收762天23218 期理财 2025年第3季度报告

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10月20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 9 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 7 月 1 日起至 2025 年 9 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 762 天 23218 期理财
产品代码	FYG23218
理财信息登记系统登记编码	Z7002223000303
产品成立日	2023 年 12 月 14 日
产品到期日	2026 年 1 月 14 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 (%)	3.90
报告期末产品规模 (元)	507,686,967.63
杠杆水平 (%)	107.80
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 7 月 1 日-2025 年 9 月 30 日)		
1. 期末产品资产净值		507,686,967.63		
2. 期末产品总份额		472,390,834.00		
3. 期末产品份额单位净值		1.0747		
4. 期末产品份额累计净值		1.0747		
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 23218 期 A 款	FYG23218A	1.0726	1.0726	194,610,358.50
丰裕固收 23218 期 B 款	FYG23218B	1.0762	1.0762	278,956,611.50
丰裕固收 23218 期 C 款	FYG23218C	1.0744	1.0744	33,772,174.23
丰裕固收 23218 期 D 款	FYG23218D	1.0735	1.0735	347,823.40

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 23218 期 A 款	3.41	3.51	3.64	3.79	4.04
丰裕固收 23218 期 B 款	3.51	3.69	3.82	3.97	4.24
丰裕固收 23218 期 C 款	3.41	3.62	3.73	3.88	4.14
丰裕固收 23218 期 D 款	3.41	3.54	3.67	3.84	4.09

*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

三季度以来，受到商品和权益强势行情、机构行为波动的先后冲击影响，债券收益率整体呈震荡上行趋势。利率债收益率在 7 月和 8 月以股债跷跷板为主要逻辑，叠加“反内卷交易”，导致调整幅度较大；9 月，“公募基金费率新规”影响机构行为，债市延续震荡上行。信用债收益率在三季度同样持续震荡上行，长端大于短端，高信用等级大于低信用等级，二永债大于普信债。信用利差方面，中短久期品种压缩，长久期及超长久期品种走阔。

总体来看，三季度债市交易的几条主线逻辑分别是：（1）“反内卷交易”下权益和商品大涨，市场存在“股债跷跷板”，风险偏好影响债市；（2）债券增收增值税变化产生扰动；（3）公募基金费率新规带来的预防性赎回；（4）9 月以来，美联储降息，叠加大行提升利率债配置等因素加强了市场对于“宽货币”以及央行买债的预期，债市进入多空对峙的震荡状态。在基本面偏弱、融资需求偏弱的格局仍未发生根本变化的当下，三季度的债市行情受风险偏好、机构行为等影响偏多，后续还需要关注围绕“十五五规划”影响下的政策变化、市场风险偏好变化、海外变化和机构行为。

从收益率来看，截至 9 月 30 日，10 年国债收益率 1.8605%，较 6 月末上行 21.36bp；1 年期商业银行同业存单收益率 1.6650%，较 6 月末上行 3.76bp；3 年期 AA+城投债收益率 2.1218%，较 6 月末上行 22.19bp，3 年期 AAA 商业银行二级资本债收益率 2.0807%，较 6 月末上行 24.50bp。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，在收益率上行行情下波动较小，产品净值整体保持了较好的表现。稳利低波系列以期限匹配策略获取票息为主，受市场波动影响较小。

4.2 产品未来展望

展望 2025 年四季度，或将延续震荡格局，收益率持续大幅上行的概率较小。利多方面，目前中长久期品种收益率普遍已达高位，前期的各种政策影响已经被充分定价，票息策略的性价比有所显现，债市多头情绪升高。市场目前基于美联储降息，对后续“宽货币”有预期，不过仍需警惕美国基本面数据的变化以及中美会谈的后续预期变化。利空方面，需关注“十五五规划”可能带来的市场对基本面预期的改善，和政策力度加码的预期和可能，若股市依然强劲，债市可能面临一定压力。下一步债市的方向可能围绕央行买债、债基赎回费率调整、机构行为等因素展开博弈，叠加四季度末各机构博弈心态可能增加，需警惕波动加大的可能。此外，四季度在税期、跨月以及 MLF 到期等时间点，还需注意资金面不确定性。总体上来说，预期四季度债券收益率维持震荡态势，策略上，信用债保持一定仓位，适时把握利率债等交易性资产的阶段性交易机会。稳利低波系列继续维持期限匹配策略获取票息。

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	0.58	0.81
2	同业存单	0.00	0.00
3	拆放同业及债券买入返售	0.00	0.00
4	债券	42.46	48.20
5	非标准化债权类资产	0.00	41.71

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	4.56
9	商品类资产	0.00	0.00
10	另类资产	0.00	0.00
11	公募基金	4.72	4.72
12	私募基金	0.00	0.00
13	资产管理产品	52.23	0.00
14	委外投资——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	杭工商信托·尊利 26 号高要建投信托贷款-1	99,146,683.90	19.53
2	国元信托·东部城投专项债权-1	75,085,308.30	14.79
3	杭工商信托·尊利 27 号高要国资信托贷款-1	53,078,315.72	10.46
4	23 桐庐国运 PPN001	41,266,523.29	8.13
5	23 绍兴滨海 MTN002	36,108,758.29	7.11
6	23 重庆临空 PPN001	30,921,836.71	6.09
7	23 嘉兴湾北 PPN001	30,921,834.66	6.09
8	24 工行二级资本债 02BC	30,836,965.48	6.07
9	海富通中证短融交易型开放式指数证券投资基金	25,857,980.00	5.09
10	23 莫干山 MTN001	20,726,199.18	4.08

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	33,008,950.70	6.50
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	杭州东部城市建设投资集团有限公司	国元信托·东部城投专项债权-1	2025-12-22	75,085,308.30	其他非标准化债权类投资		正常
2	浙江安吉两山国有控股集团有限公司	中信信托·安吉两山债权投资-1	2025-12-26	1,001,342.01	其他非标准化债权类投资		正常
3	肇庆市高要区国有资产经营有限公司	杭工商信托·尊利27号高要国资信托贷款-1	2025-12-28	53,078,315.72	信托贷款	02	正常
4	肇庆市高要建投投资开发有限公司	杭工商信托·尊利26号高要建投信托贷款-1	2025-12-27	99,146,683.90	信托贷款	02	正常

§ 5 产品份额变动

单位：份

报告期期初产品份额总额	472,390,834.00
报告期期末产品份额总额	472,390,834.00

§ 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

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

§ 8 投资账户信息

户名	杭银理财幸福 99 丰裕固收 23218 期理财
账号	3301040160015309811-5123218
开户行	杭州银行总行营业部

杭银理财有限责任公司
2025 年 10 月 20 日