

幸福99丰裕固收770天25112期理财

2025年第4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

2026年1月14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 12 月 31 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 10 月 1 日起至 2025 年 12 月 31 日止。

§ 2 产品概况

2.1 产品基本情况

产品名称	幸福 99 丰裕固收 770 天 25112 期理财
产品代码	FYG25112
理财信息登记系统登记编码	Z7002225000193
产品成立日	2025 年 6 月 12 日
产品到期日	2027 年 7 月 22 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 (%)	2.60-2.90
报告期末产品规模 (元)	649,656,706.30
杠杆水平 (%)	109.33
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10月1日-2025年12月31日)		
1. 期末产品资产净值		649,656,706.30		
2. 期末产品总份额		639,447,609.00		
3. 期末产品份额单位净值		1.0160		
4. 期末产品份额累计净值		1.0160		
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 25112 期 A 款	FYG25112A	1.0154	1.0154	41,457,700.93
丰裕固收 25112 期 B 款	FYG25112B	1.0159	1.0159	34,509,263.94
丰裕固收 25112 期 C 款	FYG25112C	1.0164	1.0164	11,441,292.24
丰裕固收 25112 期 D 款	FYG25112D	1.0162	1.0162	14,265,613.42
丰裕固收 25112 期 E 款	FYG25112E	1.0159	1.0159	387,728,385.15
丰裕固收 25112 期 F 款	FYG25112F	1.0162	1.0162	160,051,371.36
丰裕固收 25112 期 I 款	FYG25112I	1.0154	1.0154	203,079.26

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 25112 期 A 款	2.64	2.94	2.67	2.78	2.78
丰裕固收 25112 期 B 款	2.76	3.02	2.75	2.87	2.87
丰裕固收 25112 期	2.76	3.10	2.85	2.96	2.96

C 款					
丰裕固收 25112 期 D 款	2.76	3.06	2.81	2.93	2.93
丰裕固收 25112 期 E 款	2.76	3.02	2.75	2.87	2.87
丰裕固收 25112 期 F 款	2.76	3.06	2.81	2.93	2.93
丰裕固收 25112 期 I 款	2.64	2.94	2.67	2.78	2.78

*折合年化收益率计算公式为： $(\text{当前累计净值}-N \text{天前累计净值})/N \text{天前单位净值}/N*365*100\%$ ，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

2025 年债市整体呈现震荡上行的态势，运行逻辑主要由事件与风险偏好驱动，基本面驱动明显弱化。一季度央行收紧资金面，收益率迅速上行，十年国债到期收益率逼近 1.90%；4 月初受美国关税政策影响，全球风险偏好急剧下降，下行趋势重启，十年国债到期收益率再次接近 1.60%，但未突破前低；5 月双降落地，关税风险定价进入尾声，央行节后宣布推出一揽子货币政策工具，市场进入震荡行情。进入第三季度，反内卷大背景下，风险资产做多情绪高涨，资金在芯片、新能源等板块间轮动，股债跷跷板效应显著，十年国债到期收益率突破 1.90%。四季度初受美国超预期的关税表态与 10 月末央行公布重启国债买卖，收益率短暂下行，但后续受公布的买债量不及预期、债基赎回新规迟迟未落地等因素导致收益率再次掉头向上，整体处于 1.80%至 1.90%区间震荡。2025 年货币政策维持“适度宽松”取向，稳增长重要性提升。一方面，关税扰动下政策加力，5 月降准与降息同步落地，结构性货币政策工具持续发力；另一方面，公开市场

操作整体偏宽松，4月以来央行连续实现月度净投放，并于10月恢复国债买卖操作。资金面方面，资金利率中枢整体呈波动下行趋势，DR007与R007利差维持低位。一季度央行强调防止资金空转，资金面偏紧，资金利率中枢较2024年四季度上行；二季度随着降准降息落地、政策态度边际缓和，资金利率明显下行；下半年资金利率中枢保持平稳。从收益率来看，截至12月31日，10年期国债收益率1.85%，较年初上行17bp；1年期商业银行同业存单收益率1.63%，较年初上行5bp；3年期AA+城投债收益率1.94%，较年初上行3bp，3年期AAA商业银行二级资本债收益率1.98%，较年初上行23bp。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。

4.2 产品未来展望

展望2026年，国内宏观基本面或进入“再平衡”阶段，增长、结构与价格信号更具分化特征。增长层面，经济增速目标大概率仍锚定在5%左右，政策继续靠前发力，但全年节奏可能呈现阶段性波动。结构上，出口在产业链优势支撑下保持韧性，但存在预期偏差风险；内需修复仍依赖政策托底，地方化债、清欠等约束使投资修复空间有限，地产延续弱势但降幅有望收窄，财政温和扩张对消费和基建形成支撑，“国补”或继续扩围以对冲边际退坡影响。价格层面，“反内卷”政策推进有助于改善供需格局，通胀预期自低位回升，CPI有望转正，PPI逐步修复。资产定价方面，宏观变量重要性上升，顺周期行业修复与通胀变化、政策尤其是货币政策取向，将成为影响权益与债市表现的关键因素。

货币政策方面，2026年货币政策大概率延续“稳中偏宽、以稳为主”的基调，在支持增长与防范风险之间保持克制与灵活并重。政策框架层面，货币政策改革进入平稳运行阶段，“跨周期与逆周期调节”重新被强调，操作更注重节奏与传导效率。价格工具方面，降息窗口尚未完全关闭，但受银行净息差与政策克制约，空间相对有限，中性情形下全年或仅1次10BP降息，且更可能前置上半年或一季度，同时不排除全年不降息的情形；若地产或信用风险阶段性发酵，宽货币或转为超预期来源，降息力度存在放大的可能。数量工具方面，降准仍是重要选项，全年或有1-2次、合计25-50BP，以对冲政府债集中发行和中长期

资金到期压力；同时，买断式逆回购、MLF 与国债买卖协同运用，国债买卖的重要性或进一步上升，以优化银行负债成本。资金面管理上，流动性调控将更精细化，保持合理充裕与利率平稳运行，结构性工具继续向重点领域倾斜，政策效能与市场预期管理成为关键。策略上，产品以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。

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	0.27	0.59
2	同业存单	0.00	0.00
3	拆放同业及债券买入返售	0.00	0.17
4	债券	26.00	60.60
5	非标准化债权类资产	0.00	33.55
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	5.08
12	私募基金	0.00	0.00
13	资产管理产品	73.73	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	交银国信·融诚 1079 号集合资金信托计划-金华金开	110,064,018.46	16.94
2	上海信托-嘉善国投 1 号信托贷款	76,153,220.88	11.72
3	25 溧阳高新 MTN001	52,492,983.51	8.08
4	上海信托-瑞诚 55 号-慈溪城建信托贷款	44,015,072.92	6.77
5	23 武侯产业 PPN003	30,565,410.41	4.70
6	24 新盛投资 MTN003	30,271,741.23	4.66
7	25 南京软件 MTN001	20,492,587.17	3.15
8	25 高淳经开 MTN001	20,489,503.84	3.15
9	25 常交通 PPN002	20,297,971.51	3.12
10	交银信托-融诚 1126 号-镇海海江信托贷款	13,153,510.33	2.02

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	59,044,784.67	9.09
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	嘉兴市秀湖发展投资集团有限公司	交银国信-融诚 1115 号-嘉兴秀湖信托贷款	2027-07-20	13,141,624.52	信托贷款	每季度付息，到期一次还本	正常
2	嘉善县国有资产投资集团有	上海信托-嘉善国投 1 号信托贷款	2027-07-13	76,153,220.88	信托贷款	每季度付息，到期一	正常

	限公司					次还本	
3	宁波市镇海区海江投资发展有限公司	交银信托-融诚1126号-镇海海江信托贷款	2027-07-20	13,153,510.33	信托贷款	每季度付息,到期一次还本	正常
4	宁波慈溪城建投资集团有限公司	上海信托-瑞诚55号-慈溪城建信托贷款	2027-06-15	44,015,072.92	信托贷款	每季度付息,到期一次还本	正常
5	金华金开国有资本投资有限公司	交银国信·融诚1079号集合资金信托计划-金华金开	2027-06-15	110,064,018.46	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	639,447,609.00
报告期期末产品份额总额	639,447,609.00

§ 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 770 天 25112 期理财
账号	3301040160015309811-5125112
开户行	杭州银行总行营业部

杭银理财有限责任公司
2026 年 1 月 14 日

