

杭银理财幸福99年添益2004期理财 2026年第1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4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 2026 年 3 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 2026 年 1 月 1 日起至 2026 年 3 月 31 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 年添益 2004 期理财
产品代码	TYG13M2004
理财信息登记系统登记编码	Z7002220000014
产品成立日	2020 年 9 月 23 日
产品到期日	—
产品募集方式	公募
产品运作模式	开放式净值型
产品投资性质	固定收益类
业绩比较基准 (%)	中国人民银行公布的 1 年期定期存款利率+0.4%
报告期末产品规模 (元)	492,124,724.10
杠杆水平 (%)	100.15
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 (2026 年 1 月 1 日-2026 年 3 月 31 日)		
1. 期末产品资产净值		492, 124, 724. 10		
2. 期末产品总份额		492, 327, 176. 20		
3. 期末产品份额单位净值		0. 9995		
4. 期末产品份额累计净值		1. 2184		
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
年添益 2004 期	TYG13M2004	0. 9995	1. 2178	414, 092, 090. 04
年添益 2004 期 B 款	TYG13M2004 B	0. 9997	1. 2221	48, 797, 512. 21
年添益 2004 期 D 款	TYG13M2004 D	0. 9999	1. 2251	8, 258, 820. 98
年添益 2004 期 E 款	TYG13M2004 E	1. 0002	1. 2288	20, 976, 300. 87

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 (%)
年添益 2004 期	-5. 57	0. 17	1. 19	2. 47	3. 95
年添益 2004 期 B 款	-5. 55	0. 23	1. 27	2. 55	3. 09
年添益 2004 期 D 款	-5. 44	0. 33	1. 35	2. 63	3. 17
年添益 2004 期 E 款	-5. 32	0. 40	1. 43	2. 71	3. 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

债券：2026 年一季度中国债市呈现 “先抑后扬、短强长弱、曲线陡峭化” 的震荡格局。宏观基本面 “生产强、消费弱、外需旺、地产疲”，政策面货币宽松、财政靠前发力，叠加地缘与通胀预期扰动，共同驱动利率与信用债分化行情。10 年期国债 N 型震荡：1 月初冲高至 1.90%，春节前回落至 1.79%，3 月底收 1.8171%，全季-3BP，先下后上、整体小幅下行；30 年期国债（超长端）走势：逆势上行，表现最弱，全季+8BP，从 2.27% 上升至 2.3521%；信用债收益率普遍下行，3 年期约 -12BP，信用利差明显收窄，资产荒 + 票息策略主导，理财、基金增配中短端高评级。产品内基本维持票息策略。

黄金：2026 年一季度黄金市场堪称 “极致震荡” 的一季：1 月冲高至 5608 美元 / 盎司历史新高后，3 月遭遇深度回调，单周跌幅一度达 26.8%，创 1983 年以来最大纪录，最终当季涨幅收窄至约 1.7%。核心驱动来自两重冲击：一是美联储政策预期鹰派转向，降息推迟推升实际利率与美元走强，黄金作为无息资产吸引力下降；二是地缘冲突引发流动性挤压，叠加前期获利盘集中涌出与程序化止损，形成 “下跌 — 抛售 — 加速” 的负反馈。在能投资黄金产品上，我们根据波动率判断，保持了极低仓位，没有进行追涨。

权益市场：2026 年一季度 A 股与港股呈现 “A 股震荡分化、港股先强后弱、价值防御占优、成长普遍承压” 的鲜明格局，核心驱动来自国内弱复苏、美联储鹰派、地缘冲突、资金避险四大因素。可投权益的产品上，我们在 3 月 19 日进行了大幅减仓，随后在 3 月 25 日回补了超一半的仓位，降低了科技的比例、增加了自由现金流和港股的配置。

转债：2026 年一季度可转债市场呈现 “先扬后抑、估值冲高回落、结构极致分化” 的走势，中证转债指数（000832）累计上涨 1.43%，整体跑赢大盘、跑输小盘成长，行情分为三阶段：1 月强势冲高、2 月高位震荡、3 月深度回调。可投转债的产品内，我们结合转债波动率和正股波动率的比较看，在 2 月份清仓了转债，后续对该品种没有回补仓位。

4.2 产品未来展望

债券：二季度债市预计将延续“上有顶、下有底、短强长弱、震荡分化”格局，宏观弱复苏、PPI 转正与输入性通胀预期压制长端，央行适度宽松、流动性充裕支撑短端。10 年国债大概率在 1.75% - 1.85% 区间震荡，30 年国债因供给放量、久期需求偏弱仍承压（2.3% - 2.4%）；1 年期 AAA 存单下行空间有限（1.50% - 1.55%），中短久期高等级信用债受益理财增配、利差继续保持底部震荡。策略以控久期、守票息、哑铃配置为主，长端逢调整布局、短端稳健套息。

黄金：一季度黄金行情本质是“流动性优先于避险”的典型案列：在地缘风险升温时，黄金因具备高流动性反而被优先变现以满足保证金需求，导致波动加剧与短期回撤。尽管短期承压，央行持续购金（一季度达 215 吨）与长期供需缺口仍为黄金提供基本面支撑。展望二季度，美伊战事趋于尾声，黄金与其他资产波动率已经趋于正常，后续会回归美国降息预期及美国财政可持续性，可操作性将显著增强。

权益：二季度 A 股与港股或将呈现“A 股震荡筑底、结构为王；港股先抑后扬、估值修复”的格局：国内弱复苏延续、政策宽松托底、流动性合理充裕，但美联储降息推迟、地缘冲突持续、外资偏谨慎压制风险偏好。市场主线从“情绪炒作”转向“业绩验证”，风格维持“高股息防御 + 科技成长景气”双轮驱动。

转债：当前转债估值继续在高位震荡，较正股性价比仍然低，继续观察转债估值，在合适位置再进行投资。

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。

本产品主要直接或者间接投资于固定收益类资产（包括债券类资产、非标准化债权类资产）及权益类资产。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（如有）期限与产品单个运作周期匹配，正常情况下能够及时

变现资产，筹集资金，满足本产品的投资者赎回需求或其他支付要求。产品所投资资管计划运作规范，能够通过申赎安排满足本产品流动性需求。权益持仓精选流动性较好品种，确保本产品资产的变现能力与投资者赎回需求匹配。

报告期内，本产品组合资产的流动性与产品的申赎安排相匹配，未发生重大流动性风险事件。管理人将继续密切关注市场变化，做好产品端现金流的跟踪与研判，通过合理安排投资品种和期限结构、监控组合资金头寸等方式，确保产品的流动性风险得到有效管理。

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	8.58	29.64
2	同业存单	0.00	0.00
3	拆放同业及债券买入返售	0.00	5.63
4	债券	33.14	52.62
5	非标准化债权类资产	0.00	0.00
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	3.47
9	商品类资产	0.00	0.00
10	另类资产	0.00	0.00
11	公募基金	4.84	8.64
12	私募基金	0.00	0.00
13	资产管理产品	53.45	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	24 丽水城投 MTN001	40,480,373.15	8.23
2	24 厦门火炬 MTN002	30,713,568.90	6.24
3	24 皖铁基金 MTN002	30,360,473.84	6.17
4	25 付息国债 20	28,009,965.04	5.69

5	25 国开 08	26,041,074.59	5.29
6	24 瑞海投资 PPN001	20,578,488.77	4.18
7	23 吉利 MTN001(科创票据)	20,560,959.73	4.18
8	质押式逆回购(305002-000182)	20,164,661.79	4.10
9	25 国开 20	15,424,216.66	3.13
10	25 超长特别国债 06	13,139,363.67	2.67

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	0.00	0.00
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
----	------	------	-------	---------	------	--------	------

§ 5 产品份额变动

单位：份

报告期期初产品份额总额	562,469,956.77
报告期期末产品份额总额	492,327,176.20

§ 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）
1	杭州银行股份有限公司	托管费	150,805.80

§ 8 投资账户信息

户名	杭银理财有限责任公司幸福 99 年添益开放式第 2004 期
账号	3301040160015309811-522004
开户行	杭州银行股份有限公司营业部

杭银理财有限责任公司
2026 年 4 月 14 日