

杭银理财幸福99年添益2321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 年添益 2321 期理财
产品代码	TYG13M2321
理财信息登记系统登记编码	Z7002223000063
产品成立日	2023 年 3 月 29 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 (%)	2.60-3.60
报告期末产品规模 (元)	242,141,529.32
杠杆水平 (%)	108.35
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		242,141,529.32		
2. 期末产品总份额		241,668,963.39		
3. 期末产品份额单位净值		1.0019		
4. 期末产品份额累计净值		1.0871		
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 2321 期 A 款	TYG13M2321 A	1.0019	1.0857	200,966,255.32
年添益 2321 期 B 款	TYG13M2321 B	1.0020	1.0887	41,175,274.00

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 2321 期 A 款	2.47	2.75	2.80	3.72	3.80
年添益 2321 期 B 款	2.58	2.89	2.93	3.82	3.93

*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

2025 年二季度，利率债在 4 月初呈现快速下行的趋势、十年国债下行近

20BP，后呈现窄幅震荡走势，十年国债在 1.62 至 1.69% 的区间窄幅震荡；信用债方面作为滞涨品种，3 年 AA 城投债收益率也下行 20BP，在国债后续的窄幅震荡时间内，信用债呈现单边下行的走势。综合看，第二季度的交易主线围绕着关税问题反复博弈，在外部不确定性较高的情况下，作为政策对冲、国内货币宽松持续宽松，5 月人民银行降低存款准备金 0.5%、下调政策利率 0.1%，银行间隔夜利率维持在 1.50% 左右窄幅波动，6 月跨季资金也较为宽松。二季度，4 月初对等关税战的影响，全球权益市场大幅调整，但在关税战情绪逐步缓解后，呈现稳步反弹走势，收付所有关税战失地。红利类资产在股息率的相对优势下持续吸引配置资金，二季度国际定价的有色金属在国际金属价格大涨的情况下表现良好，关税战影响较小且产业趋势处于初步渗透期的医药板块也取得了良好收益，科技板块在关税影响下波动很大、贡献了弹性收益。二季度，产品净值表现稳健。

4.2 产品未来展望

展望三季度，7 月 9 日为美欧关税谈判截止日，8 月 10 日为中美关税谈判截止日，外部不确定影响在 2 季度中段缓和后又开始放大，国内内生增长动力仍然偏弱，PPI 同比持续为负、且继续走弱，地产目前依然看不到走出阴霾的前景。作为政策对冲，政府债券尤其是国债发行提速，作为配套措施，货币政策有望持续保持宽松状态。跨半年后，理财资金回流，银行理财整体规模继续稳步攀升，保险预定利率下调，配置力量恢复。在广谱利率继续下降的大环境下，债券市场收益率虽然下行空间较为逼仄，但收益率反弹的空间也极为有限。在此状态下，拉长久期、抓住期限利差和信用利差等各类利差压缩的机会可能继续成为三季度的债券交易主线。权益市场在经历 2 季度的触底反弹后已处于前高或前高附近，后续进一步的全面上涨需要较强的政策刺激、外部局势缓和或出现确定性很强的大产业链条，在经济转型期内可能需要更长时间来验证。本产品将根据自身投资范围继续挖掘各类资产的确切性机会，从组合管理的角度去寻求性价比更高的投资机会，为客户持续创造稳健收益。

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	7.16	7.51
2	同业存单	0.00	0.00
3	拆放同业及债券买入返售	0.00	0.93
4	债券	62.95	85.56
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	-0.02
8	代客境外理财投资 QDII	0.00	0.71
9	商品类资产	0.00	0.00
10	另类资产	0.00	0.00
11	公募基金	5.31	5.31
12	私募基金	0.00	0.00
13	资产管理产品	24.58	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	23 浦口康居 MTN001	20,912,978.90	8.64
2	21 振东新投 PPN002	20,536,326.85	8.48
3	21 宏泰国资 MTN002	20,489,121.92	8.46
4	21 台州交通 PPN004	20,468,253.70	8.45
5	25 国开 03	15,692,808.91	6.48
6	23 宁波交运 PPN001	15,392,170.27	6.36
7	25 付息国债 03	12,314,232.21	5.09
8	25 付息国债 11	10,944,997.56	4.52
9	23 渝惠通 MTN001	10,704,925.62	4.42
10	23 椒江国资 MTN001	10,468,620.68	4.32

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	20,002,191.78	8.26
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	109,001,736.68
报告期期末产品份额总额	241,668,963.39

§ 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

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
1	杭州银行股份有限公司	21 振东新投 PPN002	债券	买入	20,462,545.75	200,000.00

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	31,042.55

§ 8 投资账户信息

户名	杭银理财幸福 99 年添益 2321 期理财
账号	3301040160015309811-522321
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