

上银理财“易享利”系列开放式(3个月持有期)理财产品

WPEK25M0314期 (WPEK25M0314) 2025年第四季度报告

| 1. 理财产品概况 | |
|---------------------|--|
| 产品名称 | 上银理财“易享利”系列开放式(3个月持有期)理财产品 WPEK25M0314 期 |
| 产品代码 | WPEK25M0314 |
| 产品登记编码 | Z7007125000069 |
| 币种 | 人民币 |
| 产品成立日 | 2025-01-17 |
| 产品到期日 | 2055-01-20 |
| 募集方式 | 公募 |
| 投资性质 | 固定收益类 |
| 产品流动性 | 开放式 |
| 理财资产托管人 | 上海银行股份有限公司 |
| 报告期 | 2025年10月01日-2025年12月31日 |
| 2. 净值信息 | |
| 最后一个市场交易日 | 2025年12月31日 |
| 份额净值(元) | 1.00134 |
| 份额累计净值(元) | 1.00134 |
| 资产净值(元) | 1,010,440,754.06000 |
| 3. 管理人报告 | |
| 3.1 报告期内产品投资策略与运作分析 | |
| 1、宏观经济及市场情况 | <p>回顾四季度，外部掣肘边际缓和，国内经济延续疲弱，局部产业出现分化，经济整体处在周期底部到复苏早期之间的阶段。美联储在10月、12月分别降息25bp，将基准利率目标下调至3.50%-3.75%，在美元利率走低与信用受损影响下，人民币兑美元单边走强至7.0左右，黄金等避险资产也延续升值趋势。国内经济的痛点仍是内需不足，四季度央行投放延续宽松态度，财政由于靠前发力，到四季度的支撑减少。PMI制造业指数持续改善，12月进入扩张区间，企业显示出主动去库存信号，但扩大生产的意愿尚不足；规模以上工业增加值增速下滑至11月的4.8%；固定资产投资增速由正转负，下滑至11月的-2.6%，主要受到地产投资降幅增大的拖累，制造业、基建投资的同比增速也有所下滑；通胀继续回升，核心CPI上行到11月的1.20%，PPI上行到11月的-2.2%。四季度股市冲高回落，上证综指一度站稳4000点，随后回落并震荡，于12月31日收3969点，较三季度末上涨22%。四季度债市超长端偏逆风，截至12月31日，10年期、30年期国债收益率分别下行1.08bp、上行4.75bp到1.85%、2.28%，曲线整体走陡。</p> |
| 2、前期运作回顾 | <p>展望明年初一季度，外部环境仍具有一定不确定性，房地产的拖累短期难以转向，出口动能有望延续，内需则仍待回升。整体上，期待点在于产业结构调整和转型升级成果是否显现，周期行业是否出现需求侧回暖，企业利润是否出现修复，以及地方债务风险是否化解可控，能否带动经济整体复苏。政策定调上，货币政策延续适度宽松态度，财政政策继续积极发力，建设现代化产业体系、科技自立自强、提振内需相关政策成为重点，GDP增速目标或为5%左右。一季度，股市和债市常有配置行情，保险和银行开门红影响下，红利资产、长端债券或阶段受益。中短期来看，降准降息预期和配置需求仍在，随着债市前期扰动因素逐渐平缓，债券收益率有望震荡下行；股市方面，长期逻辑上有新动能支撑，中期逻辑有企业利润修复的预期，短期逻辑则有反内卷、产业消息利好驱动，开年或可期待新增资金入市，结合春季躁动行情，有望出现阶段性机会；但需警惕股市和债市的波动风险。</p> |

报告期内产品净值稳定增长，期间有微小波动，回撤整体可控。产品运作方面，产品在信用利差及期限利差拉开后积极布局中高等级+中短久期的信用债，把握市场调整带来的配置窗口；四季度债市波动仍较大，在此期间通过降低波动仓位比例、增配存款等估值稳定资产，有效控制产品回撤。产品策略上，灵活运用票息策略、骑乘策略、久期策略及交易策略等来适应市场环境的调整，力争使产品在控制波动可控的基础上净值稳步增长。

3、后期投资策略

下阶段本产品依然会保持安全性和流动性优先，同时兼顾收益的稳健投资策略。目前收益率曲线整体下移，债券资产仍有进一步增值的空间，操作上将坚持寻找品种及期限上性价比更高的债券品种择机配置，辅以存款等估值稳定资产。流动性管理方面，我们将密切关注市场资金情况和产品申赎情况，合理分配现金流，确保产品的流动性安全。

3.2 投资组合的流动性风险分析

本产品投资组合的流动性水平与产品形态相匹配，管理人严格遵守相关法律法规以及产品销售协议，通过分散化投资、合理安排所投资产期限等，管理投资组合的流动性风险。报告期内，本产品未发生重大流动性风险事件。

4. 投资组合报告

4.1 投资组合基本情况

| | |
|------|-----------|
| 杠杆水平 | 100.1318% |
|------|-----------|

4.2 资产配置情况

| 序号 | 资产种类 | 直接 | 间接 | 合计 |
|----|----------|-------|--------|---------|
| 1 | 现金及银行存款 | 5.10% | 50.16% | 55.26% |
| 2 | 债权类资产 | 0.00% | 23.43% | 23.43% |
| 3 | 权益类资产 | 0.00% | 9.65% | 9.65% |
| 4 | 商品及金融衍生品 | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| 5 | 公募基金 | 0.00% | 11.65% | 11.65% |
| 6 | 其他 | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| | 合计 | 5.10% | 94.90% | 100.00% |

4.3 非标准化债权资产明细

| 序号 | 融资客户 | 项目名称 | 剩余融资期限 (年) | 交易结构 |
|----|------|------|---------------|------|
| / | / | / | / | / |

4.4 穿透后占产品资产比例大小排序的前十项资产明细

| 序号 | 资产代码 | 资产名称 | 规模(元) | 占投资组合比例 |
|----|-------------------------|----------------------------|--------------|---------|
| 1 | 0FD_110427. UX | 定期存款中国农业银行股份有限公司北京万寿路支行营业部 | 148824420.59 | 14.71% |
| 2 | 0FD_110428. UX | 定期存款农行天津世贸支行 | 148801997.13 | 14.71% |
| 3 | CNY | 活期存款 | 76495282.43 | 7.56% |
| 4 | 360026.SH | 苏银优1 | 68849724.20 | 6.80% |
| 5 | GSZC-WX2321R00720251231 | 7天回购 | 61504990.90 | 6.08% |
| 6 | 0FD_110469. UX | 建设银行高新园支行 22(20231121) | 32370864.75 | 3.20% |
| 7 | 360030.SH | 建行优1 | 26377539.89 | 2.61% |
| 8 | 0FD_110459. UX | 农业银行永康市支行 7(20231020) | 10293217.71 | 1.02% |
| 9 | 0FD_110884. UX | 杭州银行股份有限公 | 9991475.66 | 0.99% |

| | | | | |
|----|----------------|------------------------------|------------|-------|
| | | 司上海分行365天2025年8月7日 | | |
| 10 | OFD_110889. UX | 杭州银行股份有限公司上海分行365天2025年8月12日 | 9989214.96 | 0.99% |

5. 关联交易

5.1 产品投资关联方发行或承销的证券

| 证券名称 | 证券代码 | 金额(元) | 关联方名称 | 关联方角色 |
|------------------|---------------|-----------|------------|-------|
| 25中交一公6ABN001优先A | 082580920. IB | 476732.32 | 上海银行股份有限公司 | 承销商 |

5.2 其他关联交易

产品支付关联方托管费256.59元

产品支付关联方代销费1539.6元

产品投资关联方作为管理人的资产管理产品交易余额2353151.3元

备注：上述披露信息为该产品当日日终的投资情况，与监管报送口径一致，该数据仅供参考，实际投资比例以投资运作情况为准，上银理财对上述披露信息有最终解释权。

上银理财有限责任公司

2025年12月31日