

上银理财“美好”系列稳健理财产品WPWF25M13009期
(WPWF25M13009) 2025年半年度报告

1. 理财产品概况	
产品名称	上银理财“美好”系列稳健理财产品 WPWF25M13009 期
产品代码	WPWF25M13009
产品登记编码	Z7007125000019
币种	人民币
产品成立日	2025-02-14
产品到期日	2026-03-10
募集方式	公募
投资性质	固定收益类
产品流动性	封闭式
理财资产托管人	上海银行股份有限公司
报告期	2025年02月14日-2025年06月30日
2. 净值信息	
最后一个市场交易日	2025年06月30日
份额净值	1.01080
份额累计净值	1.01080
资产净值	156,160,780.87000
3. 管理人报告	
3.1 报告期内产品投资策略与运作分析	
<p>1、宏观经济及市场情况</p> <p>上半年我国经济直面挑战，以“内部确定性”应对“外部不确定”，实现平稳增长。一季度在政策托举、外需韧性、内需改善、生产加速四重因素合力下，实现经济数据“开门红”，实际GDP同比增长5.4%，高于市场预期；进入二季度，关税争端反复下，出口增速仍保持韧性，外需高增，但内生动能不足仍是经济的核心约束，经济景气度有所回落。4-6月制造业PMI分别为49%、49.5%、49.7%，均处于荣枯线以下。此外物价持续低迷，PPI持续负增，企业经营利润下降，上半年规模以上工业企业利润同比下降1.8%，二季度GDP增速将较一季度有所放缓，实际GDP同比增长5.2%。在此背景下，国内加紧实施更加积极有为的逆周期调控，提高赤字率、加大财政支出力度加大、加速发行政府债券、降准降息等一系列政策组合拳出台，以“内部确定性”应对“外部不确定”。资产方面，受DeepSeek为代表的AI及机器人引领科技板块行情、“对等关税”反复变动、中央汇金出手护盘等因素影响下，A股窄幅震荡。截至6月末，上证综指收于3444.43点，较年初上涨5.57%；而债券市场在一季度资金利率大幅上升，二季度关税冲击扰动市场避险情绪升温、资金面缓和影响下，整体利率先升后降，1年、10年、30年国债较年初分别上行27.1BP、3.9BP、2.1BP至1.34%、1.65%、1.86%，曲线进一步平坦。</p> <p>展望下半年，经济运行面临的不确定性、不稳定性因素仍然较多。从外部看，全球贸易环境恶化，对等关税谈判悬念犹存，地缘政治风险呈现多点爆发、快速升级的特征，全球经济动能将持续放缓。从内部看，内需能否稳固支撑是决定经济动能变化的关键，房地产市场供需关系短期仍难以改善，基建和制造业投资预计维持高位；“反内卷”整治有序推进，企业生产平稳增长；财政政策持续加力提效，加快推动现有政策落地显效的同时，积极储备增量政策；货币政策将保持“适度宽松”立场，以内部确定性的来应对各种外部不确定性。预计下半年，债券利率或将维持低位波动，下行空间有限，关注回调介入机会；权益市场在有望震荡上行，继续关注红利资产，以及人工智能、机器人、新消费等板块。</p>	
<p>2、前期运作回顾</p> <p>报告期内，本产品基于市场环境合理调控资产结构、积极把握市场机会，稳步提升产品净值并</p>	

降低净值波动。投资策略上以大类资产配置角度出发，合理安排组合持仓结构，做好稳健性和进攻性的平衡。债券方面，兼顾收益性、安全性与流动性，综合运用久期、杠杆、票息、骑乘等策略，灵活进行品种轮动，把握市场波段机会，提升产品业绩表现。

3、后期投资策略

下阶段本产品将继续以大类资产配置视角出发，保持一定比例低波资产和票息资产来保障组合稳健性，同时债券方面继续兼顾收益性、安全性与流动性，深入研究分析市场变化趋势，综合考量各投资品种的风险收益特征，在此基础上制定科学有效的投资策略。

展望后市，债市整体维持谨慎乐观。为提振内外需、为政府债发行创造良好环境，货币政策预计延续宽松定调，市场配置需求为将继续为债市提供一定支撑，债市经过调整后或重新具备配置价值。本产品将继续维持稳健低波资产占比，加强组合票息保护；同时优化大类资产配置结构，继续灵活运用久期、杠杆、骑乘等策略，在震荡行情下把握建仓机会，在波段中获取收益，最大限度获取资本利得收益，提升产品收益。

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	102.0398%
------	-----------

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	27.02%	15.42%	42.44%
2	债权类资产	0.00%	48.78%	48.78%
3	权益类资产	0.00%	2.51%	2.51%
4	商品及金融衍生品	0.00%	0.00%	0.00%
5	公募基金	0.00%	6.28%	6.28%
6	其他	0.00%	0.00%	0.00%
	合计	27.02%	72.98%	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
1	杭州之江城市建设投资集团有限公司	光信·光鑫·优债662号集合资金信托计划第2期	0.6575	信托贷款
2	绍兴高新技术产业开发区投资发展集团有限公司	光信·光鑫·优债675号集合资金信托计划	0.6466	信托贷款

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	GDXTSXGX	光信·光鑫·优债675号集合资金信托计划	49020542.89	30.76%
2	CNY	活期存款	43427967.98	27.25%
3	OFD_110646.UX	中国农业银行临海市支行240628ZGCP297-DQ24062802	12096781.85	7.59%
4	OFD_110647.UX	中国农业银行温岭市支行240628ZGCP297-DQ24062804	12096781.85	7.59%

5	210310. IB	21进出10	3280135. 84	2. 06%
6	DR007. IB	银存间质押7日	3073295. 20	1. 93%
7	003679. 0F	国联现金增利C	1700074. 72	1. 07%
8	004553. 0F	中信建投凤凰B	1700074. 72	1. 07%
9	021998. 0F	信澳慧管家F	1700074. 72	1. 07%
10	022249. 0F	平安金管家D	1700074. 72	1. 07%

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
/	/	/	/	/

5.2 其他关联交易

产品支付关联方代销费13324. 91元

6. 托管人报告

报告期内，托管人严格遵守《商业银行理财业务监督管理办法》及相关法律法规规定、理财产品托管协议约定，诚实信用、谨慎勤勉地履行了托管人义务，不存在损害理财产品投资者利益的行为。

报告期内，托管人根据国家有关法律法规规定、理财产品托管协议的约定，对管理人在本理财产品的投资运作、资产净值的计算、收益的计算、理财产品费用开支等方面进行了必要的监督、复核和审查，未发现其存在任何损害本理财产品投资者利益的行为。

托管人认真复核了本报告中的净值表现、投资组合报告等内容，认为其真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

上银理财有限责任公司
2025年06月30日