

工银理财·鑫悦最短持有720天固收增强开放式理财产品
(23GS6340)（销售代码：23G6340B、23G6340E、23G6340J
、23GS6340）2025年第三季度季报

1、重要提示	
理财产品过往业绩不代表其未来表现，不等于理财产品实际收益，工银理财有限责任公司提醒您“理财非存款，产品有风险，投资须谨慎”。	
2、理财产品概况	
产品名称	工银理财·鑫悦最短持有720天固收增强开放式理财产品
产品代码	23GS6340（销售代码：23G6340B、23G6340E、23G6340J、23GS6340）
登记编码	Z7000823000448 本理财产品已在全国银行业理财信息登记系统进行登记并获得登记编码，可依据该登记编码在中国理财网（www.chinawealth.com.cn）查询产品信息。
募集方式	公募
运作模式	开放式
投资性质	固定收益类
销售币种	人民币
产品风险评级	PR2
收益类型	非保本浮动收益
产品成立日	2023年02月17日
产品到期日	--
业绩比较基准	产品23G6340B份额业绩比较基准（年化为）：4.4%-4.9%；产品23G6340E份额业绩比较基准（年化为）：4.3%-4.8%；产品23G6340J份额业绩比较基准（年化为）：4.35%-4.85%；产品23GS6340份额业绩比较基准（年化为）：4.4%-4.9%。业绩比较基准由产品管理人依据理财产品的投资范围及比例、投资策略，并综合考量市场环境等因素测算。 本理财产品为固定收益类产品，以固收资产配置为主，侧重信用债优选，应用量化策略开展利率债投资，适当参与以套期保值和风险对冲为目的的金融衍生品交易。综合运用量化因子遴选、量化择时、套利策略等多策略进行组合管理，短期控制净值回撤，长期为客户资金保值增值。 业绩比较基准测算：以产品投资存款类及货币市场工具类0%-100%，利率债0%-50%，信用债及债券型基金0%-100%，股票型基金0%-5%，混合型基金0%-10%，优先股0-20%，商品及金融衍生品0%-5%，杠杆率100%-140%为例，业绩比较基准参考中债-高信用等级中期票据全价（1-3年）指数、沪深300指数收益率、南华商品指数，考虑资本利得收益并结合产品投资策略、产品费用等进行测算。（产品示例仅供参考，具体投资比例可根据各类资产的收益水平、流动性特征、信用风险等因素动态调整，投资范围、投资限制、投资策略详见产品说明书。） 业绩比较基准是产品管理人基于产品性质、投资策略、过往经验等因素对产品设定的投资目标，不是预期收益率，不代表产品的未来表现和实际收益，不构成对产品收益的承诺。业绩比

	较基准仅用于评价投资结果和测算业绩报酬，当监管政策、市场环境、产品性质等因素发生变化，投资管理人在符合监管政策要求下可调整产品业绩比较基准，并提前通过本产品说明书信息披露章约定的信息披露渠道公布调整情况和调整原因。
杠杆水平	108.25%
产品托管人	中国建设银行
投资账户类型	托管账户
托管账户开户行	建行北京复兴支行
托管账户名称	工银理财鑫悦最短持有720天固收开放产品23GS6340
托管账户账号	11050137510000008983
报告期末理财产品份额	23G6340B: 19,429,043.34 23G6340E: 5,767,922.41 23G6340J: 1,091,882.94 23GS6340: 146,428,744.36
3、产品净值表现	
份额净值	23G6340B: 1.0859 23G6340E: 1.0850 23G6340J: 1.0847 23GS6340: 1.0861
份额累计净值	23G6340B: 1.0859 23G6340E: 1.0850 23G6340J: 1.0847 23GS6340: 1.0861
资产净值	23G6340B: 21,097,440.63 23G6340E: 6,258,436.47 23G6340J: 1,184,398.79 23GS6340: 159,041,981.37
报告期内年化收益率	23G6340B: 5.48% 23G6340E: 5.34% 23G6340J: 5.26% 23GS6340: 5.44%
注：报告期内年化收益率=（本报告期末累计净值/上一报告期末累计净值-1）/本报告期天数X365X100%。对于报告期内新成立的产品或份额，“上一报告期末累计净值”指产品或份额的初始净值，“本报告期天数”指产品或份额起息日至本报告期末的天数。	
4、市场情况及产品运作回顾	
4.1、市场回顾	
宏观经济方面，出口数据略有放缓，出口亮点在于开拓一带一路方向。社融保持较高增速，M1增速持续回升，显示出国内经济活动持续活跃。工业增加值保持较高增速，社会零售稳中有缓，固定资产投资持续放缓，地产价格持续疲弱，物价水平保持温和。工业企业利润同比大幅回正，在反内卷的大战略下工业企业营收已经出现明显修复。国外方面，美国国政府再度陷入停摆危机。美国就业数据持续偏弱，制造业就业不升反降，美联储降息25个基点。日本仍处于春斗后就业-通胀循环的自我实现阶段，通胀结构持续改善，核心房价持续高涨，服务通胀持续修复后可能年内再度加息。欧洲经济动能有限，目前最大焦点是俄乌局势进展。往后看，进入四季度后中国出口可能稳中有缓，消费或将受到资本市场上行带来的积极提振，投资面临一定产能出清的问题，结构上存在部分新兴产业的机会；国外整体处于东升西落的加速阶段，中美会谈、地缘冲突、军备竞赛、美元信用等形势复杂多变，需要持续保持警惕。 固收市场方面，2025年三季度，货币政策适度宽松，强化逆周期调节，央行对于流动性的呵护态度较为明确，综合运用多种货币政策工具，服务实体经济高质量发展，为经济回升向好创造适宜的货币金融环境。在稳增长与“反内卷”政策预期升温、股债跷跷板效应以及公募基金销售新规征求意见稿等因素的共同作用下，三季度债市收益率整体震荡上行，长端调整幅度更大	

，利率曲线陡峭化。截至9月末，1年期国债活跃券收益率相比6月末上行约1BP至1.3462%，10年期国债活跃券收益率上行约13BP至1.7830%。信用债收益率多数跟随利率债调整，信用利差涨跌互现。

权益市场方面，2025年三季度A股市场表现强劲，上证指数上涨12.73%逼近3900点，创业板指、科创50分别大涨50.4%、49.02%。市场交投活跃度空前，三季度单日平均成交额达2.11万亿元，较上半年激增52%，且连续35个交易日突破2万亿元，刷新历史纪录。结构上呈现“成长强、价值弱”特征，TMT、有色金属等科技周期板块涨幅超40%，而近年来表现较好的红利指数逆势下跌3.44%，凸显分化格局。

4.2、操作回顾

2025年三季度，产品仓位维持稳定，结合市场行情和产品净值进行结构调整。固定收益投资方面，产品配置中短久期信用债，严防信用风险，适度开展利率波动交易增厚产品收益，并持续挖掘票息性价比比较高的固收资产。权益投资方面，国内权益市场呈现震荡上行、结构性突出的特点，产品整体维持中高仓位，获取权益市场上行收益，立足于大类资产配置理念做好风险分散，控制产品净值波动；围绕大类资产配置思路，精选长期趋势显著、经济逻辑基础坚实、持续创新高的资产，适度配置黄金、美股等方向。报告期内，产品配置优先股资产，根据市场走势调整资产配置比例、优化持仓结构，努力提升产品净值。

4.3、下一步投资策略

依托大类资产配置框架积极开展投资管理，固收资产方面，持续关注低利率环境下的固收市场波动，适时对冲利率上行风险，更多探索低波动资产的配置，强化产品净值管理；权益资产方面整体谨慎乐观，将基于大类资产配置框架，聚焦具有中长期性价比的资产进行配置。投资管理人将继续对产品进行精细化的管理，严格控制净值回撤，降低净值波动，努力提升产品净值。

5、投资组合报告

5.1投资组合基本情况

序号	资产种类	穿透前占总资产的比例（%）	穿透后占总资产的比例（%）
1	现金及银行存款	13.01	13.14
2	同业存单	0.00	2.62
3	拆放同业及债券买入返售	0.00	0.10
4	债券	0.00	51.50
5	权益类投资	0.00	15.14
6	资管产品（公募基金）	0.00	17.50
7	资管产品（除公募基金）	86.99	0.00
8	合计	100	100

注：总资产包含应计利息、证券清算款和其他应收款项。金融衍生品类资产（如有）规模以保证金计算。因末位数字四舍五入，可能存在尾差。

5.2产品投资前十项资产明细

序号	资产名称	持有金额（元）	占产品总资产的比例（%）
1	中行优3	11,885,002.40	5.85
2	建行优1	11,599,347.27	5.71
3	25中行永续债02BC	3,343,384.88	1.65
4	长城短债D	2,488,583.81	1.23
5	东方臻宝纯债债券A	2,344,800.69	1.15
6	汇添富长添利定期开放债券A	2,267,635.77	1.12
7	鹏华丰享债券	2,174,645.44	1.07
8	24农行永续债02	2,102,520.14	1.04
9	25保利02	1,661,508.86	0.82

10	21中国银行永续债01			1,553,713.11		0.77	
注：本表格列示穿透后投资规模占比较高的前十项资产，不含现金及活期存款、7个工作日内到期的定期存款。总资产包含应计利息、证券清算款和其他应收款项。其中，定期存款类资产（如有）规模合并计算，金融衍生品类资产（如有）规模以保证金合并计算。因末位数字四舍五入，可能存在尾差。							
5.3报告期末产品投资非标准化债权类资产明细							
序号	融资客户	投资品名称	剩余 融资 期限（ 月）	投资 品年 收益 率（%）	投资 模式	是否存在风 险	
无							
5.4投资组合流动性风险分析							
本产品所持大部分资产可在流动性良好的证券交易所或者银行间同业市场交易，投资组合流动性较好。							
6、其他重要信息							
本产品其他信息详见说明书。关联交易详见附件。							

附件：23GS6340产品2025年三季度关联交易信息

一、报告期内投资关联方发行或承销的证券

序号	资产名称	交易方向	交易时间	交易金额（万元）	交易价格	关联方名称
1	25桂铁投MTN004	买入	20250709	8.20	100	中国建设银行股份有限公司
2	25浦发银行永续债02	买入	20250711	47.89	100	中国工商银行股份有限公司
3	25浦发银行永续债02	买入	20250711	117.37	100	中国建设银行股份有限公司
4	25浦发银行永续债02	买入	20250711	69.46	100	中国工商银行股份有限公司
5	25中行永续债01BC	买入	20250724	2.17	100	中国工商银行股份有限公司
6	25中行永续债01BC	买入	20250724	99.10	100	中国工商银行股份有限公司
7	25中行永续债01BC	买入	20250724	39.98	100	中国工商银行股份有限公司
8	25川水电MTN001	买入	20250806	3.26	100	中国工商银行股份有限公司
9	25川水电MTN001	买入	20250806	12.85	100	中国工商银行股份有限公司
10	25中行永续债02BC	买入	20250826	149.03	100	中国工商银行股份有限公司
11	25中行永续债02BC	买入	20250826	97.28	100	中国工商银行股份有限公司
12	25中行永续债02BC	买入	20250826	97.28	100	中国建设银行股份有限公司
13	25中行永续债02BC	买入	20250826	57.46	100	中国工商银行股份有限公司

二、报告期内投资关联方发行或管理的基金

序号	资产名称	交易方向	交易时间	交易金额（万元）	交易价格	关联方名称
1	工银中证AAA科技创新公司债ETF	买入	20250925	13.12	0.9972	工银瑞信基金管理有限公司

三、报告期内关联交易相关费用

序号	费用类型	金额（万元）
1	管理费发生额	2.20
2	销售费发生额	0.00
3	托管费发生额	0.00
4	资管产品管理费发生额	0.00
5	资产推荐与服务费	0.00
6	其他费用	0.00

四、其他关联交易

报告期内，本产品未发生其他关联交易。

注：如本产品约定收取浮动管理费，上述管理费发生额不含暂估浮动管理费。

末位数字四舍五入，可能存在尾差。