

工银理财·核心优选私银尊享固收封闭净值型产品（20GS5810） （20GS5810）2020年上半年半年报

1、重要提示

尊敬的客户，感谢您选择工银理财！您购买的本款产品是由工银理财有限责任公司自主设计、投资、运作与销售的理财产品。为保障您的合法权益，请您在进行金融投资时，警惕任何人与机构假借我公司理财产品之名推介、推销其他类型产品。

2、理财产品概况

产品名称	工银理财·核心优选私银尊享固收封闭净值型产品（20GS5810）
产品代码	20GS5810
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	2020年02月18日
产品到期日	2021年03月08日
业绩比较基准	本产品为净值型产品，其业绩表现将随市场波动，具有不确定性。本产品业绩比较基准为3.70%-4.00%（年化），该业绩比较基准仅作为计算浮动管理费的依据，不构成工银理财有限责任公司对该理财产品的任何收益承诺。
托管费率（年）	0.02%
销售手续费率（年）	0.30%
杠杆水平	100%
产品托管人	工商银行上海分行
报告期末理财产品份额	100,620,000.00

3、产品净值表现

该产品半年末净值为1.0111，产品份额100,620,000.00份，上半年年化收益率为3.02%，略低于业绩基准下限，主要是受到5月以来债券市场连续调整的影响。

4、市场情况及产品运作回顾

4.1、市场回顾

2020上半年，受到新冠疫情的冲击，一季度GDP增速为-6.8%，二季度国内GDP增速为3.2%，上半年整体GDP同比增速为-1.6%。二季度，面对新冠肺炎疫情带来的严峻考验和复杂多变的国内外环境，全国上下统筹推进疫情防控和经济社会发展各项工作，坚决贯彻落实各项决策部署，疫情防控形势持续向好。价格数据方面，CPI环比继续下降，PPI环比由降转涨。金融数据方面，上半年社会融资规模和新增人民币贷款保持较高水平，6月社会融资规模增量达到3.43万亿，新增人民币贷款达到1.81万亿，同比多增1474亿。消费水平受疫情影响较大，虽逐月好转，但仍未回正，二季度社会消费品零售总额同比名义下降3.9%，其中6月降幅比5月收窄1%，同比下降1.8%。工业生产恢复较快，二季度规模以上工业增加值同比增速4.4%，其中6月增幅比5月加快0.4%。投资方面，房地产和基建恢复较快，制造业仍然疲弱，上半年全国固定资产投资同比下降3.1%，降幅比1-5月收窄3.2%，比一季度收窄13.0个百分点。其中制造业降幅收窄3.1%，基础设施投资降幅收窄3.6%，房地产开发投资由负转正为2.2%。上半年，全国城镇新增就业人员564万人，完成全年目标任务的62.7%。财政政策方面，两会政府工作报告定调全年赤字率拟按3.6%以上安排，财政赤字规模预计比去年增加1万亿，同时拟发行1万亿抗疫特别国债。同时要求建立起特殊转移支付机制，资金直达市县基层，直接惠企利民，主要用于保就业、保基本民生、保市场主体，包括支持减税降费、减租降息、扩大消费和投资等。2020上半年，央行为对冲疫情影响，稳健的货币政策更加灵活适度，社融、广义货币增速（M2）、人民币贷款余额三大关键金融指标均实现10%以上增速，货币政策整体处于宽松状态。二季度央行通过公开市场操作、定向降准、创新直达实体的货币政策工具等多种方式来引导融资利率下行，其中引导7D回购利率下降并基本维持在2.2%，引导14D回购利率一度降低至1.34%，引导1YMLF利率下降并保持2.95%，同时将超额存款准备金率维持在0.35%的

低位。在货币政策引导下，二季度1年期LPR由4.05%下行至3.85%，5年期LPR由4.75%下行至4.65%。资金价格方面，在货币政策整体宽松的环境下，资金利率走低并维持低位，其中隔夜回购利率均价较上季度下降23BP至2.04%，7D回购利率均价较上季度下降1BP至2.16%。海外方面，3月以来疫情在全球几乎全面爆发。截至二季度末，全球新冠疫情累计确诊人数突破1000万例。全球央行延续此前大幅宽松的货币政策环境，美联储持续扩表，延续此前无上限QE的政策，并将联邦基金利率降低至0%-0.25%。债券市场方面，上半年经历了较大波动。在疫情冲击与宽货币的基础上，中债国债10年收益率一度下跌到2.48%，债市在1-4月走出一波牛市，5月起，随着国内疫情控制较好，经济基本面向好态势明确，货币政策逐渐回归常态，市场风险偏好迅速回升，二季度后期债市持续调整，中债国债10年收益率一度上涨突破2.9%。总体来看，2020上半年，中债总财富指数整体上涨2.71%，中债10年国开债到期收益率较年初下行49BP，中债3年AAA级信用债到期收益率较年初下行19BP。期限利差方面，二季度债券市场经历了陡峭化接近历史极值到迅速平坦化的过程，信用利差方面，一度压缩到历史极低水平，调整后略有修复。股票市场方面，受益于国内疫情防控形势较好，股市超跌后市场情绪快速升温，2020上半年，一季度超跌叠加二季度反弹，各股票指数涨跌互现。具体来看，上证综指跌3.26%，深证成指涨12.72%，创业板指数涨33.04%，上证50跌4.81%。在结构方面，医药、消费、科技板块上半年涨幅最高，周期股表现一般。

4.2、操作回顾

上半年1-4月受到新冠疫情的影响，债券市场持续快速上涨，在此期间组合逐步增加了组合久期，并通过杠杆策略和利率债波段操作来增厚产品收益，5月以后，随着复工复产的正常化，经济逐步从低谷走出，叠加财政政策发力，货币政策从应对疫情状态转化为常规逆周期调节，债券市场收益率从低点开始反弹，在此过程中，产品快速降低久期杠杆，并通过增加权益比例来对冲债券市场下跌带来的影响，整体维持产品波动在相对较小的范围内，净值回撤大幅低于市场。

4.3、下一步投资策略

三季度，经济延续修复态势，叠加利率债供给量较大，债券市场仍然承受一定压力。但随着债券市场收益率快速上行，债券类资产已经逐渐具备一定的配置价值。产品拟采用低久期+杠杆策略，增加票息保护较好的信用债配置，同时捕捉一些超跌反弹的机会来增厚产品收益。

5、投资组合报告

5.1投资组合概况

本产品直接投资的资产比例为0.60%，间接投资的比例为99.40%。其中直接投资固收类0.60%、权益类0%、商品及衍生品类0%、其他0%；间接投资固收类99.40%、权益类0%、商品及衍生品类0%、其他0%。

5.2投资组合基本情况

序号	资产种类	占投资组合的比例 (%) 期末	占投资组合的比例 (%) 期初
※	固定收益类	100.00%	--
	货币类	0.60%	--
	债券类	99.40%	--
合计		100%	--

5.3 产品投资前十名资产明细

序号	资产名称	规模	规模占比 (%)
1	国君资管2301定向资产管理合同	101313000.00	99.40%
2	活期存款	615740.81	0.60%

5.4 产品投资前十名债券明细

债券代码	债券名称	占投资组合的比例 (%)
无		

5.5 产品投资前十名股票明细

股票代码	股票名称	占投资组合的比例 (%)
无		

5.6 报告期末产品投资非标准化债权类资产明细

剩余	投资	占投资组合

序号	融资客户	投资品名称	融资期限(月)	品年收益率(%)	投资模式	是否存在风险	合的比例(%)
----	------	-------	---------	----------	------	--------	---------

无

5.7 投资组合流动性风险分析

产品持仓债券等资产可以为提供必要的流动性。

6、其他重要信息

6.1 理财产品在报告期内投资关联方发行的证券的情况
无。

6.2 理财产品在报告期内投资关联方承销的证券的情况

1) 报告期内投资于中信建投证券承销的20唐新Y1 (证券代码: 163988.SH), 交易数量为15823, 单位价格为100, 标的资产类别为债券。

2) 报告期内投资于中信建投证券承销的20胶州城投PPN001 (证券代码: 032000445.IB), 交易数量为12659, 单位价格为100, 标的资产类别为债券。

3) 报告期内投资于中信建投证券承销的20前海熙和ABN001优先 (证券代码: 082000310.IB), 交易数量为10127, 单位价格为100, 标的资产类别为资产支持票据。

6.3 理财产品在报告期内的其他重大关联交易

无。