

# 工银理财·鑫鼎利私银尊享固收增强6个月定期开放净值型理财产品（20GS2814）（销售代码：20GS2814）2022年年报

## 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·鑫鼎利私银尊享固收增强6个月定期开放净值型理财产品
产品代码	20GS2814（销售代码：20GS2814）
登记编码	Z7000820000556 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	PR3
收益类型	非保本浮动收益
产品成立日	2020年04月15日
产品到期日	--
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中债-高信用等级中期票据全价（1-3年）指数(CBA03423.CS) 年化收益率+2.20%（以上均为年化收益率）。业绩比较基准由投资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。
杠杆水平	125.9%
产品托管人	工商银行深圳分行
投资账户类型	托管账户
托管账户开户行	中国工商银行股份有限公司深圳市分行营业部
托管账户名称	中国工商银行托管专户（深圳）-20GS2814理财产品
托管账户账号	4000023029202028993
报告期末理财产品份额	20GS2814:198,949,534.86

## 3、产品净值表现

份额净值	20GS2814:1.0826
份额累计净值	20GS2814:1.0826
资产净值	20GS2814:215,391,237.88
报告期内年化收益率	20GS2814:0.76%

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\*365\*100%。本产品在2022年12月30日的份额净值为1.0825，份额累计净值为1.0825，资产净值为215,363,331.82元。

## 4、市场情况及产品运作回顾

### 4.1、市场回顾

#### 一、宏观经济回顾

2022年，国内经济整体面临“需求收缩、供给冲击、预期转弱的三重压力”，宏观主线围绕疫情反复与房地产下行展开，全年GDP增速为3.0%，节奏大体先下后上，二季度触底。分结构

看，生产端，关键约束在高库存，受疫情等因素反复冲击，企业部门去库节奏被明显打乱，产成品累库但原材料不足，导致产销不畅，企业积极性减弱。需求端，关键约束在于房地产，年初以来房企信用风险事件频发，地产开发链条全面放缓，居民信心不足，地产投资跌幅持续加深，拖累经济整体承压。基建投资逆周期意义凸显，持续加码对冲，财政前置、政策性金融接续发力补充基建资金，全年投资增速维持高位。制造业投资受高库存、低利润、弱外需的影响，内生动力略显不足，但增速韧性较强，亦发挥了一定的托底作用。消费表现疲弱，收入下降、消费场景缺失导致居民消费能力与意愿受损，社零增速持续回落。外需放缓的大背景之下，出口增速缓慢退坡，四季度增速转负。

2022年，全球经济周期进入疫后发展的第三个阶段——“滞胀”，总体呈现三大特征：通胀高企、金融条件恶化、需求转弱。全球宏观主线是“政策紧缩”与“地缘冲突”。以美联储为代表的主要央行政策紧缩是主导2022年宏观和资本市场的最重要主线：自3月美联储启动加息以来，风险资产估值承压，股债双跌；6-11月连续4次加息75基点，12月加息幅度放缓至50基点，金融条件持续收紧，总需求收缩，经济景气度下降。此外，2月底俄乌冲突爆发，对全球经济供需两端均造成较大冲击，美欧通胀超预期上行，制造业出现供应链断裂，全球经济逐渐走入“滞胀”。

## 二、固收市场回顾

2022年，在疫情扰动、地产不振、国际地缘冲突、美联储加息等复杂背景下，我国央行主动应对，实施了稳健而精准有力的货币政策，总量和结构型货币政策共同发挥效力，调降MLF利率两次，全面降准两次，积极托底经济复苏，保持流动性合理充裕不大水漫灌，兼顾总量和结构、短期和长期、增长和物价、内部和外部等多方面均衡。债市流动性在大多数时候相对平稳，10Y国债收益率基本保持区间内窄幅波动态势，主要波动区间2.58%-2.92%，整体中枢略有下移，年末利率边际回升，利率曲线形态陡峭化。截至2022年12月31日，1年期国债收益率相比2022年1月4日下行16bp至2.10%，10年期国债收益率上行5bp至2.84%；1年期国开债收益率下行10bp至2.23%，10年期国开债收益率下行9bp至2.99%。信用债市场在2022年前三个季度，收益率虽有所波动，但整体趋势保持下探，直至年末债市调整之时，信用债收益率和信用利差大幅回调，后续在流动性偏松、市场情绪企稳、机构入场配置等多重因素作用下才逐步修复。

## 三、权益市场回顾

2022年A股市场波动较大，全年各主要宽基指数均出现不同程度的下跌，上证指数、沪深300与创业板指的涨跌幅分别为-15.13%、-21.63%与-29.37%。2022年的市场可以划分为五个主要阶段。

年初以来，国内基金发行规模低于预期，海外美联储紧缩的预期持续加码，美债收益率加速上行。2月下旬开始俄乌危机等地缘政治事件等造成能源价格暴涨，滞胀担忧对市场风险偏好构成冲击。3月底至4月，国内部分地区疫情爆发，海外通胀超预期，美联储引导市场鹰派预期，市场进一步下行。5月至6月底部分地区疫情大幅好转；央行于5月20日实施了LPR调降，国内流动性维持宽裕；6方面33条稳经济一揽子政策措施出台、全国稳经济会议召开、中央要求地方稳经济政策应出尽出，市场开启反弹行情。7月至10月底外部通胀居高不下，美债收益率、美元指数持续上行，美联储连续释放鹰派信号，人民币连续贬值，北上资金流出压力加大，内部稳增长政策落地效果不及预期，中长期贷款增速走弱，国内疫情点状出现，市场担忧后续经济复苏乏力，叠加外需逐步走弱预期，市场震荡下跌。10月底至年末国内疫情防控政策逐步优化，房地产支持力度进一步加强，11月美国通胀下行超预期，美联储加息靴子落地后，美债收益率和美元指数见顶回落，市场对于通胀筑顶和加息放缓的预期进一步加强，市场风险偏好提升。北向资金在防疫政策优化后开始快速流入，支撑了年末市场的底部反弹行情。

### 4.2、操作回顾

债券方面，一季度以来，市场稳步回暖，主要通过配置具有投资价值的高等级信用债，保持中性久期，适度提升杠杆率获取收益，同时防范债券部分超预期波动。权益方面，市场整体呈现震荡上行，行业、风格方面仍以均衡配置为主，并根据市场情况灵活调整仓位敞口，在追求收益的同时注意控制产品净值回撤。

### 4.3、下一步投资策略

本产品将基于前期投资策略，债券投资方面继续配置具有投资价值的高等级信用债，保持中性久期，通过精选具有高性价比个券，提高组合的票息收益，同时择机采用品种利差策略、骑乘策略等，捕捉阶段性市场机会；权益投资方面，总体保持中性仓位，投资风格继续以均衡为主，不做过度偏移，同时根据市场形势变化，灵活进行配置调整，适度捕捉市场结构性机会，提高组合收益弹性。

## 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	3.25	4.81
2	拆放同业及债券买入返售	0.00	1.65
3	债券	0.00	86.60
4	资管产品 (公募基金)	0.00	6.95
5	资管产品 (除公募基金)	96.75	0.00
6	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	18中信银行二级01	5123380.39	1.89
2	GC001	3301408.98	1.22
3	18中国银行二级02	3085225.09	1.14
4	19民生银行二级01	2307838.65	0.85
5	20三峡MTN003	2191960.41	0.81
6	20华能Y5	2119415.67	0.78
7	20核电Y2	2117253.09	0.78
8	易方达新经济混合	2025137.92	0.75
9	20华电Y3	2011733.83	0.74
10	19广发银行永续债	1812569.17	0.67

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

产品持有合理水平高流动性资产，并逐日跟踪产品流动性情况，整体流动性风险可控。

### 6、托管人报告

本报告期内，本托管人严格按照国家法律法规的规定和托管协议约定，尽职尽责地履行了托管人应尽的义务，不存在损害投资者利益的行为。

本报告期内，本托管人严格按照国家法律法规的规定和托管协议约定，对理财产品投资运作情况进行了监督，未发现管理人存在损害产品份额持有人利益的行为。

本报告期内，本托管人复核了本报告中产品份额、净值和穿透前资产持仓及占比，核对无误。

### 7、其他重要信息

7.1 报告期内理财产品投资关联方发行证券的余额情况  
无。

7.2 报告期内理财产品投资关联方承销证券的余额情况

报告期内投资于中国工商银行股份有限公司或工银瑞信投资管理有限公司主承销或联席主承销的债券合计16笔，报告期末持有余额合计965.93万元，交易价格公允。具体可通过产品说明书约定的方式与我司联系。其中，持仓余额由大到小前10笔交易明细为：

1) 报告期内投资于中国工商银行股份有限公司承销的22农行永续债02（证券代码

- : 092280086. IB), 报告期末持仓余额为1659585.90 (元), 交易方向为买入, 标的资产类别为债券;
- 2) 报告期内投资于中国工商银行股份有限公司承销的21戴姆勒财PPN002BC (证券代码: 032100336. IB), 报告期末持仓余额为1555861.78 (元), 交易方向为买入, 标的资产类别为债券;
- 3) 报告期内投资于中国工商银行股份有限公司承销的21民生银行永续债01 (证券代码: 2128016. IB), 报告期末持仓余额为1555861.78 (元), 交易方向为买入, 标的资产类别为债券;
- 4) 报告期内投资于中国工商银行股份有限公司承销的22民生银行永续债01 (证券代码: 2228038. IB), 报告期末持仓余额为933517.07 (元), 交易方向为买入, 标的资产类别为债券;
- 5) 报告期内投资于中国工商银行股份有限公司承销的19农业银行永续债01 (证券代码: 1928021. IB), 报告期末持仓余额为691494.13 (元), 交易方向为买入, 标的资产类别为债券;
- 6) 报告期内投资于中国工商银行股份有限公司承销的22华侨城MTN002A (证券代码: 102280333. IB), 报告期末持仓余额为518620.59 (元), 交易方向为买入, 标的资产类别为债券;
- 7) 报告期内投资于中国工商银行股份有限公司承销的22世博土地PPN001 (证券代码: 032280167. IB), 报告期末持仓余额为518620.59 (元), 交易方向为买入, 标的资产类别为债券;
- 8) 报告期内投资于中国工商银行股份有限公司承销的20光大银行永续债 (证券代码: 2028037. IB), 报告期末持仓余额为513360.20 (元), 交易方向为买入, 标的资产类别为债券;
- 9) 报告期内投资于中国工商银行股份有限公司承销的20华侨城MTN003 (证券代码: 102001506. IB), 报告期末持仓余额为449471.18 (元), 交易方向为买入, 标的资产类别为债券;
- 10) 报告期内投资于中国工商银行股份有限公司承销的22奔驰财务MTN002BC (证券代码: 102281316. IB), 报告期末持仓余额为345747.06 (元), 交易方向为买入, 标的资产类别为债券。
- 7.3 理财产品在报告期内的其他重大关联交易  
无。