

工银理财·颐合私银固定收益类封闭式净值型理财产品 (21GS5813) (销售代码: 21GS5813) 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·颐合私银固定收益类封闭式净值型理财产品 (21GS5813)
产品代码	21GS5813 (销售代码: 21GS5813)
登记编码	Z7000821000263 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	封闭式
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	2021年06月02日
产品到期日	2026年06月02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5.10% (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。
杠杆水平	113.62%
产品托管人	工商银行广东省分行营业部
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广州高新技术开发区支行
托管账户名称	中国工商银行托管专户 (广州) -21GS5813理财产品
托管账户账号	3602008129201065030
报告期末理财产品份额	21GS5813: 47,570,000.00

3、产品净值表现

份额净值	21GS5813: 1.0133
份额累计净值	21GS5813: 1.0133
资产净值	21GS5813: 48,200,818.69
报告期内年化收益率	21GS5813: -0.86%

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%。

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”。

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，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月底部分区域疫情大幅好转；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

固收方面，2022年前三季度，稳增长政策频出，宽信用预期渐浓，债券市场波动幅度加大，组合净值波动性也在加大，但整体来看资金面比较宽松，杠杆成本较低，且基本面受疫情扰动明显，利率上行趋势未能一蹴而就，市场整体呈窄幅震荡走势，信用债市场表现较好；四季度，特别是11月以来，随着疫情形势演变和政策快速调整，地产融资政策转暖，债券市场投资者预期逆转，债券市场急速调整，主要期限债券基准上行幅度达80-100BP，债券市场全年收跌。产品成立自三季度末，管理人一方面精耕细作加强市场研判，收获了前三季度宽松货币政策预期下市场进一步下行的资本利得以及部分杠杆收益；另一方面也积极推进信用优选，寻找更优性价比标的，持续优化债券持仓结构，获取较高票息收益。四季度，管理人一方面加强流动性管理，在大跌来临前及时卖出大量流动性较差资产，保障组合流动性安全的同时降低了组合整体债券仓位；另一方面管理人在资产端调增稳健类资产配置比例并缩短债券资产久期，力争提升组合净值抗跌能力，降低组合净值波动。

权益方面，2022年受部分风险事件影响，国内金融市场，尤其是权益市场承受了一定的波动。在该背景下，我们整体对权益市场保持了偏审慎的市场观点，坚持大类资产配置投资理念，以在波动的市场环境下控制产品净值波动在合理区间为主要目标。在权益投资方面，主要通过适度降低整体权益配置比例以及具体配置方向的结构调整控制整体权益类资产的波动，并主要在市场反弹过程中寻找一定的市场反弹机会。从全年来看，权益市场的整体调整和期间波动依然对产品净值产生了影响。

4.3、下一步投资策略

产品仍将坚持大类资产配置理念，通过资产配置组合力争降低产品净值波动，并捕捉市场投资机会。

后续市场方面，预计债市继续维持震荡行情，利率中枢可能缓慢抬升，信用债市场做多情绪

浓厚。资金面目前处于较宽松状态，债市杠杆上升明显，资金价格围绕政策利率波动，总体呈“量宽价不低”局面。政策面继续保持相对宽松，存量宽信用政策继续落地见效。债市供需方面，随着债市反弹、理财负债端的回暖以及摊余产品规模的扩大，后续债券配置需求预计不弱；供给方面，贷款的替代以及宽信用主体的总体缺失，信用债供给总体不会太强。经济数据显示经济基本面处于持续复苏局面，社融贷款增速继续回暖。总的来看，后续债市利率中枢有一定上行风险，全年我们仍保持谨慎态度，一季度仍主要演绎修复行情，信用债中短端快速修复，二季度预计利率整体中枢仍呈震荡形势，信用利差经历过一季度快速压缩后后续可能进一步分化，信用债市场仍存一定机会。下一步，管理人将整体保持谨慎防御，久期方面整体仍控制在中短期限，同时考虑到一二季度可能存在的信用债市场机会，管理人将根据组合定位及负债端特征调整具体组合久期；杠杆方面，若资金市场态势无明显方向性转变，管理人将继续精耕细作寻求杠杆收益；流动性方面，继续做好“腾笼换鸟”工作，持续处置低流动性资产，增加组合中可质押公司债等流动性较好资产配置比例，一方面提升组合杠杆能力，同时也为应对后续债市波动导致赎回做准备；信用方面，在严控信用风险大前提下，继续做好信用优选，在城投、产业债以及担保债等方面进一步挖掘标的，提升持仓资产性价比。

权益方面，展望2023年，国内经济有望整体走出疫情阴霾，预计将迎来一轮整体经济复苏，但具体经济复苏程度还将受到多方因素影响。当前看，主要压制2022年市场表现的三个核心影响因素，包括国内疫情、中美关系变化、美联储加息中，国内疫情和美联储加息对于国内经济的影响均将边际改善，提升我们对于国内经济的整体信心。权益市场上，当前市场整体估值不高，我们认为2023年将迎来疫情后的估值修复，随着经济企稳，权益市场有望迎来一定的表现机会，其中更需关注市场中的结构性机会，我们将更注重有实际业绩支撑的偏价值类企业，以及符合中国经济中长期发展方向的国家大安全、高端制造、科技创新等方向的投资配置机会。

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	0.83	4.94
2	同业存单	0.00	4.92
3	拆放同业及债券买入返售	0.00	0.05
4	债券	0.00	45.05
5	非标准化债权类资产	4.51	40.18
6	金融衍生品	0.00	0.10
7	资管产品（公募基金）	0.00	4.77
8	资管产品（除公募基金）	94.65	0.00
9	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。本产品持有部分金融衍生品，主要衍生品标的为股指期货，在投资上主要用于套期保值、对冲市场风险和把握部分市场交易性机会，报告期内未出现偏离投资目标的异常情况。

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	2022年厦门国贸控股5亿元项目	20018350.75	36.19
2	2021年杭州之江8亿元北金所-3年期38360万元	2204061.48	3.98
3	定期存款	1719387.88	3.11
4	22川发展ABN001优先	715780.55	1.29
5	22平安银行CD030	701919.73	1.27
6	19平安银行二级	602867.24	1.09
7	20汇鑫ABN001优先	598931.92	1.09
8	21光穗华电ABN001优先	598500.65	1.09

9	21飞驰建瓴ABN001优先	597824.39	1.08
10	21山东高速ABN001优先	595634.80	1.08

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
1	厦门国贸控股集团有限公司	2022年厦门国贸控股5亿元项目	15	4.51%	债权融资类投资	否
2	杭州之江城市建设投资集团有限公司	2021年杭州之江8亿元北金所-3年期38360万元	17	5.03%	北金所债权融资计划	否

5.4 投资组合流动性风险分析

该产品为封闭式理财产品，流动性风险整体可控。

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

关联交易

- 1) 报告期内持有中国工商银行股份有限公司承销的20平安租赁PPN002（证券代码：032000152.IB），持仓数量为1174，期末公允价格为100.15，标的资产类别为债券。
- 2) 报告期内持有中国工商银行股份有限公司承销的19平安银行二级（证券代码：1928010.IB），持仓数量为5753，期末公允价格为101.72，标的资产类别为债券。
- 3) 报告期内持有中国工商银行股份有限公司承销的22烟台港SCP002（证券代码：012281658.IB），持仓数量为2818，期末公允价格为99.98，标的资产类别为债券。
- 4) 报告期内持有中国工商银行股份有限公司承销的20中建七局(疫情防控债)MTN001（证券代码：102000508.IB），持仓数量为1996，期末公允价格为100.09，标的资产类别为债券。
- 5) 报告期内持有中国工商银行股份有限公司承销的20中建三局MTN001（证券代码：102002190.IB），持仓数量为3287，期末公允价格为101.06，标的资产类别为债券。
- 6) 报告期内持有中国工商银行股份有限公司承销的20川交投MTN002（证券代码：102002298.IB），持仓数量为352，期末公允价格为101.04，标的资产类别为债券。
- 7) 报告期内持有中国工商银行股份有限公司承销的21铁四院MTN001（证券代码：102100236.IB），持仓数量为1409，期末公允价格为100.7，标的资产类别为债券。
- 8) 报告期内持有中国工商银行股份有限公司承销的21希望六和MTN001(乡村振兴)（证券代码：102100490.IB），持仓数量为2935，期末公允价格为96.59，标的资产类别为债券。
- 9) 报告期内持有中国工商银行股份有限公司承销的21中交二航MTN001（证券代码：102100960.IB），持仓数量为3405，期末公允价格为100.78，标的资产类别为债券。
- 10) 报告期内持有中国工商银行股份有限公司承销的21金地MTN005（证券代码：102101091.IB），持仓数量为1761，期末公允价格为85.94，标的资产类别为债券。
- 11) 报告期内持有中国工商银行股份有限公司承销的21中交二航MTN002（证券代码：102101200.IB），持仓数量为1291，期末公允价格为100.62，标的资产类别为债券。
- 12) 报告期内持有中国工商银行股份有限公司承销的21峨乐旅集MTN001（证券代码：102101742.IB），持仓数量为2231，期末公允价格为100.18，标的资产类别为债券。

13) 报告期内持有中国工商银行股份有限公司承销的21大唐集MTN006（证券代码：102102138.IB），持仓数量为2348，期末公允价格为100.16，标的资产类别为债券。

14) 报告期内持有中国工商银行股份有限公司承销的21华侨城MTN005（证券代码：102102167.IB），持仓数量为2583，期末公允价格为99.37，标的资产类别为债券。

15) 报告期内持有中国工商银行股份有限公司承销的21静安置业MTN002（证券代码：102102201.IB），持仓数量为704，期末公允价格为99.22，标的资产类别为债券。

16) 报告期内持有中国工商银行股份有限公司承销的21人才安居MTN002（证券代码：102102212.IB），持仓数量为587，期末公允价格为99.72，标的资产类别为债券。

17) 报告期内持有中国工商银行股份有限公司承销的22德邦股份MTN001(乡村振兴)（证券代码：102280159.IB），持仓数量为352，期末公允价格为98.37，标的资产类别为债券。

18) 报告期内持有中国工商银行股份有限公司承销的22华侨城MTN003（证券代码：102280796.IB），持仓数量为1761，期末公允价格为98.36，标的资产类别为债券。

19) 报告期内持有中国工商银行股份有限公司承销的22水电八局MTN002(绿色)（证券代码：102281518.IB），持仓数量为235，期末公允价格为98.43，标的资产类别为债券。

20) 报告期内持有中国工商银行股份有限公司承销的21中电国际GN001(碳中和债)（证券代码：132100129.IB），持仓数量为704，期末公允价格为100.51，标的资产类别为债券。

21) 报告期内持有中国工商银行股份有限公司承销的22TCL集GN002（证券代码：132280040.IB），持仓数量为2348，期末公允价格为98.2，标的资产类别为债券。

22) 报告期内持有工银瑞信基金管理有限公司承销的工银前沿医疗股票A（证券代码：001717.OF），持仓数量为105582，期末公允价格为3.36，标的资产类别为公募基金。

本产品报告期内全部关联交易均按照公允价格开展。