

工银尊享稳健封闭净值产品131天ZQDZ1518（ZQDZ1518）2015年上半年半年报

1、重要提示

无。

2、理财产品概况

产品名称	工银尊享稳健封闭净值产品131天ZQDZ1518
产品代码	ZQDZ1518
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	2015年04月09日
产品到期日	2015年08月17日
业绩比较基准	5.2%（年化）
托管费率（年）	0.10%
销售手续费率（年）	0.60%
产品托管人	工商银行广东省分行营业部
报告期末理财产品份额	1,491,125,000.00

3、产品净值表现

截止至2015年6月30日，理财产品ZQDZ1518的净值为1.0111，成立以来净值增长率为1.11%，年化净值增长率为4.88%。

4、市场情况及产品运作回顾

4.1、市场回顾

2015年上半年经济下行压力仍较大，央行降息降准引导利率下行。债券市场利率水平稳步下行，短端下行幅度大于长端，期限利差扩大，收益率曲线陡峭化。1-7月份，1、5、10年期国开债到期收益率较年初分别下行125.56bp、46.89bp、14.63bp；1、5、10年期AAA级中票到期收益率较年初分别下行159.60bp、73.52bp、49.63bp，固定收益类项目投资品的收益率也在逐渐走低。而伴随着资本市场的火热行情，高收益的资本市场项目规模不断壮大。

4.2、操作回顾

2015年上半年，我们一方面在债券市场上加大对于长久期和低收益率债的卖出力度，尽可能多的兑现获利，并利用回收的资金投资于风险相对较低，收益较高的资本市场类固定收益项目；另一方面，由于新股申购的频率和收益率均较高，我们同时利用多种渠道参与新股新转债一级市场申购，帮助客户实现低风险收益。

4.3、下一步投资策略

我们判断未来债券市场依然会呈现会出现较为剧烈的波动，而且债券市场的利率中枢已经处于较低的水平，未来进一步下行的空间可能有限；同时，由于受到“救市”暂停IPO及再融资的影响，新股申购获取低风险超额收益的方法在一段时间内将失效。因此，未来我们将进一步卖出低收益率、长久期的利率投资品及部分信用投资品，同时加大资本市场类项目投资品的配置，积累安全垫，为新股政策放开之后的一级市场申购业务积累资金，届时进一步为客户创造收益。

5、投资组合详细情况

5.1、投资组合的基本情况

	资产种类	占投资组合的比例（%）期末	占投资组合的比例（%）期初
※	高流动性资产	2.45%	--
	活期存款	2.45%	--
※	债权类资产	36.25%	--
	债权融资类信托	11.56%	--

	结构性股权投资	17.08%	--
	收/受益权投资	7.61%	--
※	权益类资产	61.30%	--
	结构化证券优先份额投资	61.30%	--
合计		100%	--

5.2、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		

5.3、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		

5.4、债权类资产的行内评级

行内信用评级	占比
AAA	2.58%
AA+	0.00%
AA	11.97%
AA-	25.16%
A+	47.12%
A	13.17%
A-	0.00%
A-以下	0.00%
N(待评级)	0.00%

5.5、需要特别说明的投资品情况

无。

6、其他重要信息

无。
