工银理财·颐合私银尊享固收类按月定开理财产品（第1期）（19GS5888）2020年第一季度季报

1、重要提示

理财非存款、产品有风险、投资须谨慎 工银理财有限责任公司郑重提示：在购买理财产品前，客户应仔细阅读理财产品销售文件，确保自己完全理解该项投资的性质和所涉及的风险，详细了解和审慎评估该理财产品的资金投资方向、风险类型及预期收益等基本情况，在慎重考虑后自行决定购买与自身风险承受能力和资产管理需求匹配的理财产品；在购买理财产品后，客户应随时关注该理财产品的信息披露情况，及时获取相关信息。

2、理财产品概况

产品名称	工银理财·颐合私银尊享固收类按月定开理财产品（第1期）
产品代码	19GS5888
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	2019年12月26日
产品到期日	--
开放日	资封闭期后，每月10日为开放日，开放申赎，遇非工作日顺延至其后的第一个工作日。
开放时间	开放日的9:00至17:00为开放时间
购买、赎回方式	投资人可在开放日内的9:00至17:00提出申购赎回申请；管理人在开放日后2个工作日内确认客户申购是否成功，并按照“金额申购”的原则以开放日日终净值计算申购份额；管理人在开放日后2个工作日内确认客户赎回是否成功，并按照“份额赎回”的原则以开放日日终净值计算赎回资金。
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3.40%-4.10%（以过去12年历史数据测算固收和权益资产配置比例，按照该比例配置最近5年的年化收益超过3.4%的概率为68%，该收益率及概率为客户持有一年的表现。），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。管理人有权对开放日后的业绩比较基准进行调整，具体以管理人届时公告为准。
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	中国工商银行总行
报告期末理财产品份额	111,692,176.41

3、产品净值表现

截至一季度末产品净值为1.0111，一季度产品净值稳健增长，年化收益率为4.12%，达到业绩比较基准。

4、市场情况及产品运作回顾

4.1、市场回顾

一季度，受新冠疫情蔓延影响，金融市场大幅震荡，世界经济增速显著下滑。一季度国内GDP增速为-6.8%，属于改革开放以来首次出现负值。价格数据方面，CPI在一季度逐月回落，3月同比增速为4.3%，PPI数据由正转负，3月同比增速为-1.5%。金融数据方面，3月社会融资规模再创新高，达到5.16万亿，新增人民币贷款达到2.8万亿，也达到历史较高水平。一季度社会消费品零售总额同比名义下降19%,其中3月降幅比1-2月收窄4.7%。一季度规模以上工业增加值同比下降8.4%，其中3月降幅比1-2月收窄12.4%。一季度全国固定资产投资同比下

降16.1%，降幅比1-2月收窄8.4%，其中制造业降幅收窄6.3%，基础设施投资降幅收窄10.6%，房地产开发投资降幅收窄8.6%。

财政政策方面，围绕“积极的财政政策要更加积极有为”的总要求，通过增加地方政府专项债、推进减费降税、以及加强新基建建设等方式，体现逆周期调节的积极作用，预计二季度还会继续加大刺激力度，包括提高赤字率、发行抗疫特别国债、增加专项债额度，推进减税降费等。

货币市场方面，一季度央行通过下调公开市场操作利率、超额存款准备金率、降准等多种方式来引导融资利率下行，其中7D回购利率降低30bp至2.2%，14D回购利率降低10bp至2.55%，1YMLF利率降低30bp至2.95%，超额存款准备金率下调37bp至0.35%。存款准备金率在一季度普降0.5%，此外对中小银行定向降准1%。在货币政策引导下，一季度1年期LPR由4.15%下行至4.05%，5年期LPR由4.8%下行至4.75%，后续预计延续下行。资金价格方面，在货币政策支持下，资金利率持续走低，并长时间维持低位，其中隔夜回购利率均价较上季度下降37bp至2.27%，7D回购利率均价较上季度下降61bp至2.15%

海外方面，3月以来疫情在全球扩散大规模扩散，沙特-俄罗斯谈判破裂引发原油暴跌，由此带来了全球股市的暴跌，美股多次熔断并经历了流动性短缺，全球央行开启了大规模救市政策，美联储启动无上限QE,并将联邦基利率降低至0%-0.25%。

债券市场方面，疫情打破了债市原本的震荡走势，在一季度走出一波牛市，中债总财富指数上涨3.51%，3月末10年国开债中债到期收益率为2.95%，较年初大幅下行64bp，3年AAA信用债中债到期收益率为2.9%，较年初下行51bp。

股票市场方面，受到国内和全球疫情的两次冲击，波动较为剧烈，但与全球股市相比表现相对坚挺，跌幅较小，具体来看，一季度上证综指跌幅9.83%，深证成指跌幅4.49%，创业板指数上涨4.1%,，上证50跌幅12.2%。

4.2、操作回顾

本产品主要投资于债券类资产，一季度组合保持适度久期，精选优质债券，控制产品净值波动，实现稳健收益。

4.3、下一步投资策略

二季度，随着国内复工复产进度的加快以及全球疫情逐步开始得到控制，经济增速预计较一季度有所恢复，但外需的压力也将开始显现。财政政策预计明显发力，通过提高赤字率、发行抗疫特别国债、增加地方政府专项债等方式发挥稳定经济的关键作用， 货币政策通过降准、降息、再贷款等手段，维持流动性的充裕，配合财政政策实施并引导实体经济融资利率的下行。在此背景下，债券市场风险不大，短端利率有进一步下行空间，长端利率受到财政发力和经济恢复的预期可能有所调整，期限利差可能在高位维持或进一步扩大。债券策略方面，控制组合久期，保持杠杆策略，通过交易策略增厚组合收益。权益方面，密切关注经济恢复进度以及年报披露情况，波段操作。整体通过大类资产择优配置的方式降低组合波动。

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1.56%，间接投资的比例为98.44%。其中直接投资固收类1.56%；间接投资固收类97.14%，权益类1.3%。

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	98.70%	100.00%
	货币类	1.56%	5.55%
	债券类	97.14%	94.45%
※	权益类	1.30%	0.00%
	股票类	1.30%	0.00%
合计		100%	100%

5.3 产品投资前十项资产明细

序号	资产名称	规模	规模占比（%）
1	招商智远增持宝6号集合资产管理计划	106827660.00	94.67%
2	国君资管2301定向资产管理合同	2788250.00	2.47%
3	活期存款	1757881.38	1.56%
4	粤财信托粤银3号单一资金信托计划	1463700.00	1.30%

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

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	占投资组合的比列(%)
无							

5.7投资组合流动性风险分析

投资组合保持一定比例的高流动性资产，持有一定比例的可质押债券，总体流动性风险可控。

6、其他重要信息

无