

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、推销其他类型金融产品。

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
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	2,039,076,511.54

3、产品净值表现

该产品半年末净值为1.0164，上半年年化收益率为3.14%，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，并将联邦基准利率降低至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下，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，增加了一定稳定性较强的存款类资产，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。权益市场方面，三季度权益市场仍然具备上涨的潜力，考虑到产品开放频率较高，权益比例拟控制在3%左右。

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41.58%，间接投资的比例为58.42%。其中直接投资固收类41.58%、权益类0%、商品及衍生品类0%、其他0%；间接投资固收类57.54%、权益类0.88%、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	68.09%	--
	货币类	41.58%	--
	债券类	26.51%	--
※	权益类	0.88%	--

	股票类	0.88%	--
※	混合类资产	31.03%	--
	混合基金类	31.03%	--
合计		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	太平资产宝盈2号保险资产管理产品	751795033.89	36.27%
2	中信证券贵宾定制10号集合资产管理计划	643286032.14	31.03%
3	招商智远增持宝6号集合资产管理计划	346776921.50	16.73%
4	华泰工行债券精选1号集合资产管理计划 资产管理合同	163323871.70	7.88%
5	活期存款	109933585.11	5.30%
6	国君资管2301定向资产管理合同	39399500.00	1.90%
7	粤财信托粤银3号单一资金信托计划	18320163.71	0.88%

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

产品配置了40%左右的存款类资产以应对开放赎回，同时持仓60%左右的债券类资产也可通过质押回购为组合提供必要的流动性，整体流动性风险可控。

6、其他重要信息

无。