

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年第三季度季报

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	投资封闭期后，每月10日为开放日，开放申赎，遇非工作日顺延至下一工作日
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	1,156,889,429.97

3、产品净值表现

该产品三季度末净值为1.0228，上半年年化收益率为2.94%，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

经济方面，三季度经济增速进一步回升，三季度GDP同比增长4.9%，环比增长2.7%，前三季度经济增速由负转正，同比增长0.7%，经济恢复状况良好。价格数据方面，CPI同比增速在三季度有所回落，9月同比增速为1.7%，PPI数据环比有所改善，同比仍未转正，9月同比增速为-2.1%。金融数据方面，三季度社会融资规模8.75亿元，维持高位，主要由于政府债券、贷款贡献，新增人民币贷款4.17万亿，其中企业新增贷款呈现总量略减，结构优化的特征。三季度社会消费品零售总额月度同比增速由负转正，9月名义同比增长3.3%，餐饮、服装、汽车修复较快。三季度规模以上工业增加值同比快速恢复，9月同比实际增长6.9%。1-9月全国固定资产投资同比增长0.8%，其中制造业同比增长-6.5%，基础设施投资同比增长0.2%，房地产

开发投资同比增长5.6%。

财政政策方面，三季度是国债和地方债的集中发行期，发行量达到4.46万亿，其中国债发行量2.27万亿，包括特别国债7100亿元，一般国债1.56万亿，地方债发行量2.19万亿。随着政府债券的发行，财政支出的力度逐渐增加，对经济形成良好的推动作用。

货币市场方面，三季度央行实行稳健的货币政策，下调14D逆回购利率20bp至2.35%，维持金融机构资金水平保持合理充裕，引导实体经济融资利率下行。资金价格方面，在货币政策引导下，资金利率保持在政策利率附近，其中隔夜回购利率与上季度持平至2.27%，7D回购利率均价较上季度上行29bp至2.44%。

海外方面，三季度疫情继续全球扩散并有所反复，海外货币政策保持宽松，全球股票市场整体呈现震荡格局，美元指数走弱，人民币对美元汇率升值。

债券市场方面，三季度整体呈现震荡下跌的趋势，7月受到股票市场强势上涨的影响，股债跷跷板效应下，债券市场快速下跌，随后迎来一波修复行情，8-9月，受到利率债供给压力，经济持续修复，短端存单利率走高等因素的影响，呈现弱势。总体来看，三季度中债-新综合财富（总值）指数下跌0.63%，10年国债收益率上行30bp至3.15%，3年AAA信用债中债到期收益率上行55bp至3.73%。

股票市场方面，7月上半月国内股市出现一波快速拉升，之后上证综指在3170点-3459点之间窄幅震荡，具体来看，三季度上证综指涨幅7.82%，深证成指涨幅7.63%，创业板指数上涨5.6%，上证50涨幅9.87%。

4.2、操作回顾

三季度，在经济进一步修复的过程中，权益市场快速上涨后高位震荡，债券市场震荡下跌，产品在维持债券中短久期高票息策略的同时，增加了少量权益资产，一方面对冲债券市场下跌的影响，另一方面捕捉权益市场的机会，较好地降低了产品净值的波动。

4.3、下一步投资策略

四季度，考虑到经济仍在修复过程中，资金面偏紧，叠加美国大选等不确定因素，股市和债市可能延续震荡，短期内维持持仓不变，若观察到以同业存单为代表的短端利率有所下行，经济修复斜率放缓，则通过杠杆策略和波段操作等方式来增厚产品收益。

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5.03%，间接投资的比例为94.97%。其中直接投资固收类5.03%、权益类0%、商品及衍生品类0%、其他0%；间接投资固收类91.43%、权益类3.49%、商品及衍生品类0.05%、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	95.01%	--
	货币类	69.13%	--
	债券类	25.88%	--
※	权益类	4.99%	--
	股票类	4.99%	--
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	758974930.75	64.11%
2	华泰工行债券精选1号集合资产管理计划 资产管理合同	164866117.89	13.93%
3	中信证券贵宾定制10号集合资产管理计划	114032119.55	9.63%
4	活期存款	59473396.24	5.02%
5	粤财信托粤银3号单一资金信托计划	59018275.68	4.99%
6	招商智远增持宝6号集合资产管理计划	27461482.64	2.32%

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	占投资组合的比例 (%)
----	------	-------	------------	-------------	------	--------	--------------

无

5.7 投资组合流动性风险分析

产品配置了5%左右的存款类资产以应对开赎回，同时持仓25%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

6.1 理财产品在报告期内投资关联方发行的证券的情况
无。

6.2 理财产品在报告期内投资关联方承销的证券的情况

1) 报告期内投资于中信建投证券承销的20融控02 (证券代码: 167251.SH), 交易数量为4335, 单位价格为100, 标的资产类别为债券。

2) 报告期内投资于中信建投证券承销的20晋信02 (证券代码: 166573.SH), 交易数量为1576, 单位价格为100, 标的资产类别为债券。

3) 报告期内投资于中信建投证券承销的20西海01 (证券代码: 167387.SH), 交易数量为2364, 单位价格为100, 标的资产类别为债券。

4) 报告期内投资于中信建投证券承销的20唐新Y8 (证券代码: 175120.SH), 交易数量为2955, 单位价格为100, 标的资产类别为资产支持证券。

5) 报告期内投资于中信建投证券承销的20华电Y3 (证券代码: 175092.SH), 交易数量为5911, 单位价格为100, 标的资产类别为债券。

6) 报告期内投资于中信建投证券承销的20核电Y2 (证券代码: 175096.SH), 交易数量为1970, 单位价格为100, 标的资产类别为债券。

7) 报告期内投资于中信建投证券承销的20津投17 (证券代码: 175072.SH), 交易数量为78385, 单位价格为99.86, 标的资产类别为债券。

6.3 理财产品在报告期内投资关联方发行的公募基金的情况

报告期内投资于华夏基金发行的华夏恒生ETF (证券代码: 159920.SZ), 交易数量为4130608, 平均价格为1.3797元。

6.4 理财产品在报告期内的其他重大关联交易
无。