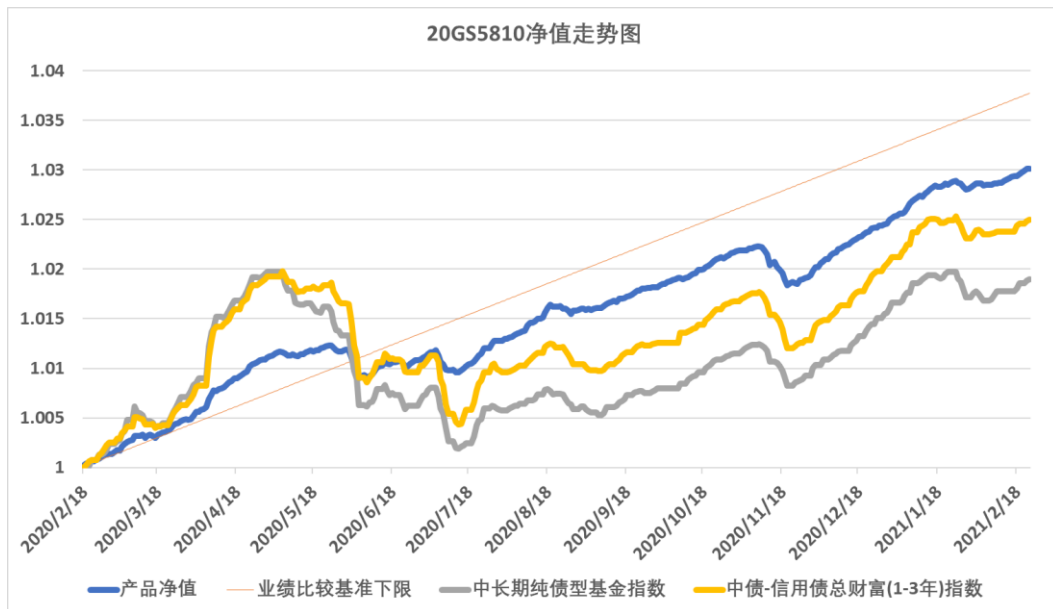


20GS5810 产品运作报告

尊敬的投资人：

工银理财·核心优选私银尊享固定收益类封闭净值型产品（20GS5810）成立于2020年2月18日，到期日2021年3月8日，业绩比较基准3.70%-4.00%，产品评级为PR2，全部投资于固定收益类资产。产品到期净值1.0314，运作期间年化收益率2.98%。



在产品投资运作期内，投资管理人审慎分析判断债券市场走势，面对市场由牛转熊的不利环境，在说明书约定投资范围内，相机调整产品投资配置，尽最大努力实现产品净值的稳健增长，尽管最终业绩表现不及初始设定的业绩比较基准，但优于市场同期表现。同期中长期纯债型基金指数年化收益率为1.94%，中债-信用债总财富(1-3年)指数年化收益率2.60%，均低于本产品费后年化收益率。

具体而言，在产品建仓期，尽管新冠疫情对经济及金融市场的影响持续发酵，但考虑到债券收益水平已处于相对历史低位，投资管理人对债券中长期走势持相对谨慎态度，因此在具体债券配置上控制久期（2 年左右）和仓位（不采用杠杆策略），在 2-4 月受益于疫情冲击债券收益率快速下行，产品业绩表现较为良好，产品净值年化收益超越业绩比较基准。2020 年 4 月底，债券收益率达到历史低点，且国内经济逐步修复叠加利率债供给，债券市场利空因素逐步增多。进入 5 月债券市场开始由牛转熊，且相较以往，此次调整时间周期短、调整幅度大，2020 年 5 月至 11 月上旬，10 年国债到期收益率由 2.48%上行 76BP 至 3.24%，3 年期 AAA 债券到期收益率 2.32%上行 134BP 至 3.66%。在此期间投资管理人保持债券仓位低位运行，有效控制了产品净值回撤。11 月初，投资管理人认为市场经过半年多调整，债券资产具备较高安全边际、经济复苏边际放缓、央行货币政策保持合理充裕的状态短期内可以延续，因此再次调整资产配置，提升了债券仓位，同时在品种方面增加了较高静态收益的债券品种。随后市场出现华晨、永煤等意外负面信用事件冲击，再次导致债券市场的大幅调整。12 月以后在央行流动性呵护下，债券市场有所回暖，产品净值有所恢复。进入 2021 年特别是春节以后，流动性边际收紧、通胀预期逐步升温、美债收益率节节攀升，对国内债券市场带来一定压制。考虑到产品即将

到期，在此期间管理人在提升稳定性较高的固收类资产的同时也积极准备到期兑付。

回顾产品运作周期，面对较为不利的市场环境，投资管理人积极应对，努力调整资产配置，对产品净值增长起到了一定的作用，产品净值表现整体稳健。