

工银理财·颐合私银尊享固定收益类封闭净值型产品（20GS5818）（20GS5818）2021年上半年半年报

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·颐合私银尊享固定收益类封闭净值型产品（20GS5818）
产品代码	20GS5818
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	2020年07月17日
产品到期日	2022年01月10日
业绩比较基准	本产品业绩比较基准为4.40%（年化），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。
托管费率（年）	0.02%
销售手续费率（年）	0.20%
杠杆水平	103.96%
产品托管人	工商银行浙江分行
报告期末理财产品份额	1,877,891,000.00

3、产品净值表现

截至2021年6月30日，产品份额净值1.0398，产品份额累计净值1.0398，产品资产净值1,952,659,629.22。2021年上半年存续期年化收益率3.71%，低于4.40%的业绩比较基准。

4、市场情况及产品运作回顾

4.1、市场回顾

全球经济二季度延续了一季度的回升态势，虽然疫情依然有反复性，但总体上没有对经济再次造成严重冲击，美国的疫苗接种大规模普及，使得经济回升有相对坚实基础。随着全球经济的回升，以及供应困境，工业品通胀的压力展现，比如半导体和大宗商品，PPI大幅升高。另一方面，消费端的复苏还相对缓慢，PPI和CPI的剪刀差持续拉大。中美政策的重心依然在于提升就业。金融市场方面，一季度通胀预期很高，美债收益率大幅上升，导致全球股市风格显著分化。二季度这种情况有所缓解，市场开始意识到中美的政策确实是不急转弯，债券相比于股票的估值优势再次显现，债券价格经历回升，股票市场风格分化缓解，成长股经历了大跌后的反弹。大宗商品价格上涨的压力更加明显，PPI交易继续推动周期板块上涨。

4.2、操作回顾

上半年我们及时跟踪市场变化，寻找固收和权益等各类资产的配置机会，在固收和权益市场均出现一定市场波动的环境下坚持以控制产品净值波动和、把握机会增厚产品收益为配置方向。在春节后的股市下跌行情中，积极分析市场调整的影响因素，并适时对持仓的行业、风格结构进行调整，在市场出现风格分化迹象后，降低了高市盈率和成长股的配置，增加了部分顺周期和中长期高景气度行业的配置，以在波动的市场环境下寻找较优的投资机会。债券方面我们仍主要坚持票息策略，严格把控新增主体，保持产品持仓债券合理久期。商品方面，除了黄金之外我们也增加了有色金属等工业品ETF来增加受益。

4.3、下一步投资策略

展望下半年，国内经济增速、企业利润增速均存在见顶的可能，而成本端压力仍在上升，预

计上半年高企的PPI存在后续向CPI传导的可能。结合历史情况，在该环境下股债都较难有趋势性机会，在投资配置上需要进一步精选标的进行配置。从政策面来看，当前宏观政策仍坚持不急转弯，股票市场预计仍存在结构性机会，主要关注国内产业链完整的中长期成长性行业以及受益PPI向CPI传导的出行消费等行业的投资配置机会，对于估值相对较高的板块整体保持谨慎。在固收方面，下半年随着国内外就业的继续好转、海外经济的进一步修复，中美政策不排除边际变化的可能，在投资策略上仍坚持优选高等级且有票息保护的品种为主，控制产品债券整体久期。大宗商品方面，在国内外均防范通胀的背景下，大宗商品的整体趋势性机会有所减弱，后续关注海外大宗商品供给端的修复情况。整体来看，在各类资产上获取超额收益的难度整体上进一步增加，在投资管理上，我们将进一步精选标的，在市场波动过程中寻找投资机会。

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16.06%，间接投资的比例为83.94%。其中直接投资固收类100%、权益类0%、商品及衍生品类0%、其他0%；间接投资固收类91.72%、权益类7.48%、商品及衍生品类0.79%、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	90.48%	/
	货币类	16.06%	/
	债券类	66.76%	/
	非标准化债权类	7.66%	/
	标准化债权类	0.00%	/
※	权益类	9.52%	/
	股票类	9.52%	/
	资本市场项目类	0.00%	/
	股权类	0.00%	/
※	商品及金融衍生品类	0.00%	/
	商品类	0.00%	/
	衍生品类	0.00%	/
※	混合类资产	0.00%	/
	对冲基金类	0.00%	/
	混合基金类	0.00%	/
	其他类	0.00%	/
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	国君资管2301定向资产管理合同	928499523.65	47.37%
2	活期存款	314735144.58	16.06%
3	中信证券贵宾定制10号集合资产管理计划	233829466.00	11.93%
4	粤财信托粤银3号单一资金信托计划	186526894.03	9.52%
5	2020年江西建工3亿元-1年1.5亿	150181404.17	7.66%
6	招商智远增持宝6号集合资产管理计划	146370850.16	7.47%

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(%)
1	江西省建工集团有限责任公司	2020年江西建工3亿元-1年1.5亿	6	4.35%	债权融资类投资	否	7.66%

5.7 投资组合流动性风险分析

产品为封闭式产品，持仓债券等资产可为产品提供流动性，整体流动性风险可控。

6、其他重要信息

6.1 托管人报告

本报告期内，本托管人严格按照国家法律法规和合同的规定，尽职尽责地履行了托管人应尽的义务，不存在任何损害投资者利益的行为。

本报告期内本托管人受理财产品管理机构的委托复核了本产品2021年半年度报告中产品份额、份额净值、累计净值、资产净值和穿透前资产持仓及占比等内容未发现任何损害投资者利益的行为。

6.2 理财产品在报告期内投资关联方发行的证券的情况

无。

6.3 理财产品在报告期内投资关联方承销的证券的情况

1) 报告期内投资于中国工商银行股份有限公司承销的21希望六和MTN001(乡村振兴)(证券代码: 102100490.IB)，交易数量为19582，单位价格为100，交易方向为买入，标的资产类别为债券。

2) 报告期内投资于中国工商银行股份有限公司承销的21奔驰汽车债02(证券代码: 2122035.IB)，交易数量为7833，单位价格为100，交易方向为买入，标的资产类别为债券。

3) 报告期内投资于中国工商银行股份有限公司承销的21瑞链07(证券代码: 136055.SZ)，交易数量为7833，单位价格为100，交易方向为买入，标的资产类别为债券。

4) 报告期内投资于中国工商银行股份有限公司承销的21明静ABN001优先(证券代码: 082100019.IB)，交易数量为138168，单位价格为100，交易方向为买入，标的资产类别为债券。

5) 报告期内投资于中国工商银行股份有限公司承销的21铁四院MTN001(证券代码: 102100236.IB)，交易数量为83738，单位价格为100，交易方向为买入，标的资产类别为债券。

6) 报告期内投资于中国工商银行股份有限公司承销的21希望六和MTN001(乡村振兴)(证券代码: 102100490.IB)，交易数量为174454，单位价格为100，交易方向为买入，标的资产类别为债券。

7) 报告期内投资于中国工商银行股份有限公司承销的21光穗华电ABN001优先(证券代码: 082100277.IB)，交易数量为348909，单位价格为100，交易方向为买入，标的资产类别为债券。

8) 报告期内投资于中国工商银行股份有限公司承销的21港兴港投MTN001(证券代码: 102100746.IB)，交易数量为139563，单位价格为100，交易方向为买入，标的资产类别为债券。

10) 报告期内投资于中国工商银行股份有限公司承销的21中交二航MTN001(证券代码: 102100960.IB)，交易数量为202367，单位价格为100，交易方向为买入，标的资产类别为债券。

11) 报告期内投资于中国工商银行股份有限公司承销的19民生银行二级01(证券代码: 1928002.IB)，交易数量为146542，单位价格为100，交易方向为买入，标的资产类别为债券。

12) 报告期内投资于中国工商银行股份有限公司承销的21明静ABN003优先(证券代码: 082100431.IB)，交易数量为69084，单位价格为100，交易方向为买入，标的资产类别为债券。

- 13) 报告期内投资于中国工商银行股份有限公司承销的19民生银行二级01（证券代码：1928002.IB），交易数量为139563，单位价格为100，交易方向为买入，标的资产类别为债券。
- 14) 报告期内投资于中国工商银行股份有限公司承销的19民生银行二级01（证券代码：1928002.IB），交易数量为34891，单位价格为100，交易方向为买入，标的资产类别为债券。
- 15) 报告期内投资于中国工商银行股份有限公司承销的17民生银行二级01（证券代码：1728016.IB），交易数量为69782，单位价格为100，交易方向为买入，标的资产类别为债券。
- 16) 报告期内投资于中国工商银行股份有限公司承销的17民生银行二级02（证券代码：1728023.IB），交易数量为27913，单位价格为100，交易方向为买入，标的资产类别为债券。
- 17) 报告期内投资于中国工商银行股份有限公司承销的19民生银行二级01（证券代码：1928002.IB），交易数量为27913，单位价格为100，交易方向为买入，标的资产类别为债券。
- 18) 报告期内投资于中国工商银行股份有限公司承销的21明静ABN004优先（证券代码：082100484.IB），交易数量为263077，单位价格为100，交易方向为买入，标的资产类别为债券。
- 19) 报告期内投资于中国工商银行股份有限公司承销的21金地MTN005（证券代码：102101091.IB），交易数量为104673，单位价格为100，交易方向为买入，标的资产类别为债券。
- 20) 报告期内投资于中国工商银行股份有限公司承销的21山东高速ABN001优先（证券代码：082100574.IB），交易数量为348909，单位价格为100，交易方向为买入，标的资产类别为债券。
- 21) 报告期内投资于中国工商银行股份有限公司承销的21中交二航MTN002（证券代码：102101200.IB），交易数量为104673，单位价格为100，交易方向为买入，标的资产类别为债券。
- 6.4 理财产品在报告期内的其他重大关联交易
- 1) 报告期内投资于工银瑞信基金管理有限公司承销的工银瑞信沪港深A（证券代码：002387.OF），交易数量为1370327，单位价格为1.5861，交易方向为买入，标的资产类别为公募基金。