

## 工银理财·核心优选私银尊享固定收益类封闭净值型产品 (20GS5833) 到期报告

1、理财产品概况		
产品名称	工银理财·核心优选私银尊享固定收益类封闭净值型产品	
产品代码	20GS5833	
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04月13日	
产品到期日	2021年07月20日	
业绩比较基准	4.50% (年化)	
托管费率 (年)	0.02%	
销售手续费率 (年)	0.10%	
产品托管人	工商银行深圳分行	
2、投资组合报告		
序号	资产种类	占投资组合的比例 (%)
※	固定收益类	100.00%
	货币类	100.00%
合计		100%
3、客户收益及我行收费情况		
到期日产品净值	1.0516	
投资管理费率 (年化)	0.10%	
产品兑付日	2021年07月23日	
4、其他重要信息		

### 1、投资运作情况回顾

该产品在投资策略上属于固收增强类投资策略，在投资配置过程中坚持稳健配置的运作思路，即在控制波动率和最大回撤的前提下尽可能提升产品净值表现。

产品成立于2020年4月中旬，届时新冠疫情对市场和经济的影响尚不明朗，产品在投资配置初期，对高波动类资产的投资较为审慎，前期主要完成固定收益类打底资产配置，逐步增加权益等高波动类资产敞口。但产品成立之初便面临了4月底固收市场较大的市场波动，在固收市场迎来一波为期两个半月，回撤幅度达到-2%以上（中债-新综合财富（总值）指数回撤-2.36%）的情况下，产品净值回撤了约-0.47%，虽然整体表现优于市场整体和可比公募基金指数，但也使得产品成立初期的投资管理承受了较大的压力。投资管理人审慎分析判断债券市场走势，面对债券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。受债券市场整体波动较大影响，产品成立至2020年底期间，产品单位净值略低于业绩比较基准，但整体表现优于可比债券型基金指数。在波动的市场环境下，投资管理人坚持多资产组合配置的投资方向，审慎开展风险类资产的投资配置，并通过大类资产研判、具体子品类资产的优中选优，在2020年四季度提升了权益类资产比重，顺利捕捉到了市场投资机会，产品净值稳步提升。2021年1月中旬，管理人研判短期权益市场存在过热的风险，开始陆续调降高波动资产敞口，权益类资产配置比例由2020年底的12.85%调降至2021年一季末的6.15%，低于策略配置中枢，降低了权益市场波动对产品净值的影响，但剩余权益敞口仍承受了春节以来权益市场快速回调的影响，产品净值承受了一定的回撤。进入2021年二季度，投资管理人在资产配置上以保持产品净值的稳定增长为主，进一步控制产品净值的整体波动，并择机把握一定权益类资产的投资机会，二季度以来产品净值稳步提升，实现了年化4.8%以上的投资收益。

### 2、同类产品业绩比较

回顾产品的整体表现，产品到期年化收益率4.06%，最大回撤-1.02%，产品净值年化波动率约1.16%。同期债券型基金指数年化收益率3.56%，最大回撤-1.28%，年化波动率约1.57%；中

长期纯债型基金指数年化收益率2.02%，最大回撤-1.75%，年化波动率约1.20%；产品在最大回撤和年化波动率均优于可比公募基金指数的情况下获取了更高的投资收益。同时该产品在债券市场大幅调整之后（2020年7月15日以来）的实际运作收益达到了年化4.85%，基本符合策略预期。

整体来看，2020年4月底至7月中旬固收市场快速、大幅的调整给产品带来了较大的投资压力，但后续产品坚持在控制净值回撤和波动的基础上基于大类资产配置理念获取稳健收益的投资策略，并通过权益市场有效增强收益，后续净值表现基本符合策略预期。