工银理财·颐合私银尊享365天持盈固定收益类开放式理财产品（20GS5869）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、风险类型及投资收益等基本情况，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365天持盈固定收益类开放式理财产品
产品代码	20GS5869
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05月12日
产品到期日	--
开放日	封闭期过后每个工作日为开放日
开放时间	开放日的9:00至17:00为开放时间
购买、赎回方式	1.封闭期过后，客户可于开放日的09:00至17:00进行申购或赎回(赎回份额需满足【最短持有期限】条件)，投资管理人在开放日后2个工作日内确认客户申购或赎回是否成功。2.支持客户预约申购或赎回，预约申请至下一开放时间未撤销则转为正式申购或赎回并生效。
业绩比较基准	本产品业绩比较基准为“中债-高信用等级中期票据全价(1-3年)指数（万得代码：CBA03423）收益率+200BP”（以上均为年化收益率）。业绩比较基准由投资管理人依据理财产品的投资范围及比例、投资策略，并综合考量市场环境等因素测算。业绩比较基准是本机构基于产品性质、投资策略、过往经验等因素对产品设定的投资目标，不代表产品的未来表现和实际收益，不构成对产品收益的承诺。
托管费率（年）	0.02%
销售手续费率（年）	0.30%
杠杆水平	105.57%
产品托管人	工商银行浙江分行
报告期末理财产品份额	330,583,349.63

3、产品净值表现

该产品2021年上半年末资产净值344241816.38，单位净值为1.0413，单位累计净值为1.0413，产品上半年年化收益率为3.42%，高于产品业绩比较基准。

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。上半年债券市场利率整体维持小幅震荡趋势，信用环境仍然保持相对收缩态势，我们在策略上相对稳健，通过优选债券、债券基金，保持适度久期策略不变，严控信用风险。权益投资方面，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。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。债券方面，考虑到宏观经济增速大概率放缓，债券供给速度低于预期，机构配置资产稀缺的情况，预计三季度债券市场利率向上幅度有限。策略上仍将以配置三年以内中高等级信用债为主，严防信用风险，并高度关注后续货币政策动态。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8.40%，间接投资的比例为91.60%。其中直接投资固收类8.40%、权益类0%、商品及衍生品类0%、其他0%；间接投资固收类84.77%、权益类6.17%、商品及衍生品类0.65%、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	90.65%	/
	货币类	8.40%	/
	债券类	82.25%	/
	非标准化债权类	0.00%	/
	标准化债权类	0.00%	/
※	权益类	9.35%	/
	股票类	9.35%	/
	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	招商智远增持宝6号集合资产管理计划	177804952.98	50.97%
2	国君资管2301定向资产管理合同	74028615.16	21.22%
3	中信证券贵宾定制10号集合资产管理计划	35069060.00	10.05%
4	粤财信托粤银3号单一资金信托计划	32618586.53	9.35%
5	活期存款	29309289.74	8.40%

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5%以上的活期存款以应对流动性需求，同时持有一定比例流动性较好的债券类资产，产品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23787，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9515，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9515，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11016，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6676，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13909，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27818，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11127，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16135，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11684，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5508，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11127，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2782，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5564，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2225，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2225，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20975，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8345，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27818，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8345，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239634，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。