

工银理财·全球安盈私银尊享固定收益类理财产品（20GS8821）2021年第三季度季报

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·全球安盈私银尊享固定收益类理财产品（20GS8821）
产品代码	20GS8821
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08月14日
产品到期日	2022年08月12日
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 4.6%（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的任何收益承诺。
托管费率（年）	0.02%
销售手续费率（年）	0.10%
杠杆水平	1.0021
产品托管人	工商银行深圳分行
报告期末理财产品份额	514,350,000.00

3、产品净值表现

截至2021年9月末，资产净值为 523,896,231.17，单位净值为1.0261，成立以来年化收益 2.31%。

4、市场情况及产品运作回顾

4.1、市场回顾

海外宏观方面，回顾3季度，欧美经济增速边际放缓，但短期内仍高于潜在增长水平。受制于多个行业的供应链紧缺，上游大宗商品上涨，美国ISM制造业指数和德国PMI回落到略低于60以下的水平。美债名义利率延续第二季度的下行，主要原因是美联储不断向市场传递“通胀是暂时的”信号，而基建计划一直未推出，叠加Delta在全球蔓延，引发市场对经济复苏的担忧，扭曲了名义利率。在名义利率被压低的同时，市场又认为通胀确实存在，于是大量地将国债置换成TIPS，后者流动性较差，导致实际利率下推。实际利率相对于其他国家的快速下行，解释了美元指数的下行原因。美债收益率在经历了7-8月位于1.2%-1.3%区间的低位震荡后，9月美联储议息会议整体而言较市场预期偏鹰，联储主席鲍威尔表示，现在已经几乎接近完成最大就业和通胀稳定目标，认为2022年中结束购债是合适的。大概率11月美联储议息会议宣布缩减购债并于年底前后实施。从最新的点阵图来看，首次加息预期由2023年提前至了2022年。

中资美元债方面，三季度内市场全程低开低走，彭博中资美元债总回报指数下跌 -2.14%。7月，由于恒大等房企的负面舆情发酵，以及国内对于TMT、教育等板块政策大幅收紧，整个市场较为疲弱，尤其最后一周急速下跌，投资级和高收益板块分别下跌-0.23%和-4.18%。8月，中资美元债市场出现反弹，但板块间表现差异较大。房企中报基本在8月份披露完毕，整体出现增收不增利现象，且不同主体间分化明显。9月，美债利率加速上行，对中资美元债施加了巨大外部压力，同时地产板块出现信用事件，内外压力下市场出现了不分主体的大幅下跌，且由高收益板块向投资级蔓延，投资级和高收益板块分别下跌-0.73%和-7.61%。

4.2、操作回顾

现券持仓方面，组合在7月中旬至8月底，陆续增加了美元债的持仓比例。增配了高等级外债、优质短久期国企、和省级城投债、银行AT1等。此外，考虑到恒大的影响已经在价格中被市场充分预估消纳，少部分房企自身经营不善的问题，不太可能演化成行业整体信用危机。对于因恒大事件而在市场下跌中被错杀的主体，组合逐步进行配置。同时在久期方面，为了控制联储加息缩表带来的估值风险，卖出前期买入的高等级长久期债券，降低组合整体久期。

期货对冲方面，8月中国央行降准落地后外汇远期点放宽，趁机将2021年9月到期的外汇期货展期到12月及2022年6月，随后又在9月初将2021年12月到期的部分外汇期货展期至2022年9月，降低汇率波动对组合的影响。同时，在7月-8月，在美债10年期收益率下行至1.20%附近时，加大美债利率期货空仓规模，9月美债收益率快速上行时，对冲了对组合持仓的负面冲击。

4.3、下一步投资策略

海外宏观方面，美债收益率在9月23日的FOMC会议后，已经开始上行趋势。当前市场对Taper的时点已经基本形成统一预期，超预期的关注点在于美联储加快Taper速度并更早结束购债。此前挪威、新西兰都已经宣布加息，当前市场的关注点集中在英国央行和美联储。市场对于经济数据的情绪与一季度较为类似，而和6、7月份相反。即使单月非农数据表现不佳，当前市场关注的主轴仍是通胀数据，其中造成通胀压力的重要因素是快速上涨的原油和天然气价格，以及工资增速。需持续关注能源品对通胀的影响；另一方面，美国工资增速较为刚性，上行后很难快速回落。

中资美元债方面，尽管今年以来市场经历了较大的波动和回撤，但在中期维度上并不会过于悲观。将地产主体从指数中剥离后，非地产的高收益美元债板块依然在今年获得了良好的正收益，证明市场的流动性和基本架构依然完善，地产板块的震荡和整合完成后我们将看到更多优质的主体被错杀的机会。就房地产板块而言，从2016年至今销售端并没有发生大的困难之下，主动演化成系统性风险的可能性较小。在本轮房企们面临的困境主要源自融资端，是政策调整和少数头部企业“大而不倒”的幻想共同作用结果，后续走势大概率还是会营造一个财务上更健康良好的整体营商环境。

综合来看，组合将继续维持目前的中短久期策略，再配以适当的逢低买入，并以收益率上行的主题来做空美国国债期货，进行利率对冲。同时做好汇率对冲，降低汇率风险。

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8.62%，间接投资的比例为91.38%。其中直接投资固收类100%；间接投资固收类73.36%，商品及衍生品类4.75%（衍生品投资于美元/离岸人民币汇率期货、美国国债利率期货，用以对冲汇率风险及利率风险），其它21.89%（基金）。

5.2 投资组合基本情况

序号	资产种类	占投资组合的比例 (%)
※	固定收益类	75.65%
	货币类	0.21%
	债券类	67.02%
	非标准化债权类	8.42%
※	商品及金融衍生品类	4.34%
	衍生品类	4.34%
	其他类	20.01%（基金）
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	南方基金海外信用平衡1号集合资产管理计划	269564170.27	50.96%
2	中信建投全球策略1号集合资产管理计划	162834621.62	30.78%
3	华夏基金-工银理财海外债QDII集合资产管理计划	50881261.60	9.62%
4	2020年北京北辰集团23亿元债权项目1-10亿元	40050000.00	7.57%

5	2020年中铁十局8亿元债权项目	4505250.25	0.85%				
6	活期存款	1113626.40	0.21%				
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	北京北辰实业集团有限责任公司	2020年北京北辰集团23亿元债权项目1-10亿元	3	4.50%	债权融资类投资	否	7.57%
2	中铁十局集团有限公司	2020年中铁十局8亿元债权项目	3	4.20%	债权融资类投资	否	0.85%
5.7投资组合流动性风险分析				本产品为封闭式产品，流动性风险较小。			
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				无。			
6.3 理财产品在报告期内的其他重大关联交易				无。			