

PBAG18A1工商银行私人银行全权委托资产管理畅鑫享理财计划 (PBAG18A1) 2020年年报

1、重要提示

本报告中所示的“预期收益率（年）”为“客户上期分红适用年化收益率”。

2、理财产品概况

产品名称	PBAG18A1工商银行私人银行全权委托资产管理畅鑫享理财计划
产品代码	PBAG18A1
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	2018年06月26日
开放日/购买日	申购开放日为产品起始日（不含当日）起每个工作日，赎回开放日为产品起始日（不含当日）起每个工作日。
开放时间/购买时间	申购时间为每个工作日00:00-17:00，赎回时间为每个工作日00:00-15:30。
购买、赎回方式	通过远程委托和网银、手机银行、融E联专属区域办理
预期收益率（年）	上期分红适用年化收益率为2.9694%
托管费率（年）	0.02%
销售手续费率（年）	0.00%
产品托管人	工商银行北京分行
报告期末理财产品份额	63,384,510,048.44

3、投资组合报告

3.1、投资组合基本情况

	资产种类	占投资组合的比例（%）期末	占投资组合的比例（%）期初
※	高流动性资产	83.78%	80.82%
	债券及债券基金	83.48%	34.74%
	活期存款	0.30%	46.08%
※	债权类资产	16.22%	19.18%
	债权融资类信托	1.82%	1.52%
	理财计划直接投资（债权类）	14.40%	17.66%
合计		100%	100%

3.2、高流动性资产的期限结构

期限	占比
半年以内到期	0.36%
半年至一年到期	0.00%
一年至三年到期	3.38%
三年到五年到期	63.91%
五年以上到期	32.35%

3.3、债权类资产的行内评级

行内信用评级	占比
sAAA+至AAA-	3.85%
sAA+、AA+	1.84%
sAA、AA	55.84%

sAA-、AA-	23.68%
sA+、A+	9.92%
A	1.98%
A-	0.00%
A-以下	2.89%
N(待评级)	0.00%

4、市场情况及产品运作回顾

4.1、市场回顾

宏观经济：全年宏观经济经历了大幅下滑后持续修复的过程。一季度国内经济基本面压力有所延续，宏观数据整体大幅趋弱，但积极财政政策加力提效、各国央行对流动性进行支持，均对后续经济形成一定支撑。二季度在社融信贷数据放量及前期供给需求超跌修复的背景下，二季度国内经济基本面压力有所缓和，宏观数据整体有所回暖。三、四季度国内经济基本面呈现复苏态势，各项实体经济数据均有所增长。实体数据方面，全年各项实体经济数据经历年初大幅下挫后持续修复：从消费来看，全年社会消费品零售总额同比在经历2月同比大幅负增后稳步上行；从投资来看，全年固定资产投资累计同比由负转正，全年累计呈现正增长；从进出口来看，上半年受到疫情影响，进出口贸易呈现停滞状态，下半年由于国内经济活动回暖，叠加海外疫情持续发酵，对下半年进出口金额形成支撑；从企业盈利及生产角度来看，除一季度工业增加值大幅下挫外，全年工业增加值整体呈现向好走势。经济景气度方面，从二季度开始PMI均处在枯荣线上方。通胀方面，全年工业品价格持续处于负增区间但边际上降幅有所收窄；消费品价格受到前期高基数影响持续下降。金融数据方面，全年社会融资规模增量和新增人民币贷款数据同比维持高位，实体经济融资情况较为充裕，但仍需警惕12月数据边际收紧现象。

债券市场：全年债券市场收益率呈现震荡走势，10年期中债国债收益率持平于年初3.15%。一季度债券市场收益率持续下行，季末十年期国债收益率由3.15%下行至2.64%。二季度债券市场收益率持续上行，季末十年期国债收益率由2.64%上行至2.86%。三季度债券市场收益率随经济基本面回暖，呈现大幅上行走势，十年期国债收益率由2.86%上行至3.15%。四季度债券市场收益率呈先上后下走势，季末十年期国债收益率基本持平于季初。从全年来看，债券市场全年走势由三条主线驱动：一是疫情发酵导致经济基本面快速下行，带动国债收益率大幅下行，对债券价格形成支撑；二是央行持续释放流动性对冲疫情带来的冲击，全年市场流动性合理充裕；三是经济基本面短期快速下行后持续修复，债券利率承压。后续需密切关注国内宏观经济数据、央行操作及疫情进展。

4.2、操作回顾

(1) 操作回顾

2020年投资期间，产品投资固定收益类资产为主以获取相对稳定收益。

(2) 前十项资产配置

截至上年最后一个市场交易日，产品持有前十项资产为：资产1名称：广发一工行私行2号资产管理计划，规模：14,405,671,478.22元，占比：22.69%；资产2名称：工银瑞信工行私人银行理财T1号专户资产管理计划，规模：7,427,240,362.50元，占比：11.70%；资产3名称：工银瑞信工行私人银行理财T7号专户资产管理计划，规模：5,863,364,639.33元，占比：9.23%；资产4名称：南方一工行私行3号资产管理计划，规模：4,368,044,543.62元，占比：6.88%；资产5名称：银华-工行私行2号资产管理计划，规模：4,029,463,825.87元，占比：6.35%；资产6名称：易方达-工行私行4号资产管理计划，规模：3,489,389,766.10元，占比：5.50%；资产7名称：银华添利1号资产管理计划，规模：3,181,486,838.56元，占比：5.01%；资产8名称：易方达-工行私行1号资产管理计划，规模：2,451,677,932.43元，占比：3.86%；资产9名称：汇添富-工行-添富牛2号资产管理计划，规模：1,798,989,651.14元，占比：2.83%；资产10名称：富国资产-工行私行4号债券型资产管理计划，规模：1,714,749,015.10元，占比：2.70%

4.3、下一步投资策略

下阶段产品将继续投资固定收益类资产为主以获取相对稳定收益。

5、客户实际收益

2020/1/10分红收益率3.3559%、2020/2/10分红收益率3.3682%、2020/3/10分红收益率3.4053%、2020/4/10分红收益率3.7129%、2020/5/11分红收益率3.4293%、2020/6/10分红收益率3.3406%、2020/7/10分红收益率3.2688%、2020/8/10分红收益率3.4335%、2020/9/10分红收益率3.2147%、2020/10/12分红收益率3.0907%、2020/11/10分红收益率2.9502%、2020/12/10分红收益率2.9197%。

流动性风险分析：产品配置高流动性资产占比较高，流动性风险较低。