

工银理财·全球安盈私银尊享固收类封闭式理财产品（20GS8823） 2022年第一季度季报

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收类封闭式理财产品（20GS8823）
产品代码	20GS8823
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10月27日
产品到期日	2022年10月25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	1.0158
产品托管人	工商银行浙江分行
报告期末理财产品份额	279,600,000.00

3、产品净值表现

截至2022年一季度末，资产净值为 272,596,850.36，单位净值为0.975，成立以来年化收益-1.75%。

4、市场情况及产品运作回顾

4.1、市场回顾

海外宏观方面，元旦假期后公布的美联储12月议息会议纪要超预期鹰派，此后美债收益率全线上行。同时美国通胀连超预期，导致市场对于加息预期不断提高。美联储已于2022年3月15日开始首次加息，且市场普遍预测年内仍将加息6次并开启缩表进程。一季度美债收益率曲线快速扁平化，10年期一度触及2.5%的高位。而2月底突发的俄乌冲突，引发全球避险情绪升温，资本市场波动加剧。资金有离开亚太信用债市场的情况，其中中资美元债市场中资质较好、价格较高、流动性较好的债券呈现单边卖出状态。一季度IBOxx中资美元债总回报指数为-6.3%。

国内市场方面，央行一季度货币政策例会强调货币政策“主动应对，提振信心，为实体经济提供更有有力支持”，要求“推动实际贷款利率进一步降低”，国内货币政策仍有一定宽松空间。权益市场受外围环境影响，风险偏好下降。

4.2、操作回顾

一季度美债收益率的快速上行和突发的地缘政治情况，导致市场震荡下跌，波动加剧。中资美元债市场深层次逻辑发生了变化。在单边卖出的市场情况下，整体活力降低，再融资不确定性增加。除偿债能力外，还需要综合研判企业的偿债意愿。同时，随着利率的持续拉升，投资级企业再融资需求会被提早激活，带来利差走阔的可能。而地区冲突的后续演变，依然充满不确定性。

因此，产品在一季度采取了较为明显的防守策略。卖出部分持仓债券，降低持有美元债券的比例、调整持仓债券结构，不断提升发行主体信用资质。同时，在美债利率上行过程中，通过利率期货对冲降低冲击。境内投资上，增配城投债券等稳增长相关资产，并增配非标资产。

4.3、下一步投资策略

海外方面，美联储已经从2020年疫情开始时的降息扩表，转换到目前快速加息缩表的轨道上，这将加大全球各类金融资产的波动。当前欧美通胀均达到几十年来的高点，而原油、食品等大宗商品价格也仍在高位徘徊，后续要继续跟踪观察海外通胀情况。国内方面，稳增长发力不减。但疫情散状多发，对经济增长及全球供应链的恢复有一定影响，需要密切跟踪。

下一阶段境内外债券投资都以短久期为主，夯实底层资产质量，谨慎控制权益仓位，同时继续最好汇率对冲和利率对冲，在严格风险控制的基础上力求最大化产品净值表现。

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42.91%，间接投资的比例为57.09%。其中直接投资固收类100%；间接投资固收类96.11%、按照保证金计算商品及衍生品类3.89%（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）。

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	100.00%
	货币类	13.65%
	债券类	57.09%
	非标准化债权类	29.26%
合计		100%

5.3 产品投资前十名资产明细

序号	资产名称	规模	规模占比 (%)
1	华夏基金-工银理财海外债QDII集合资产管理计划	91304311.13	33.38%
2	2022年福建漳州九龙江集团4亿元项目	80050630.14	29.26%
3	南方基金海外信用平衡1号集合资产管理计划	64878865.70	23.72%
4	20GS8823存浙江13天	37000000.00	13.53%
5	活期存款	328582.89	0.12%

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	漳州市九龙江集团有限公司	2022年福建漳州九龙江集团4亿元	6	3.30%	理财计划直接投资	否	29.26%

		项目		(债 权类)		
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 关联交易 无						