

工银理财·颐合私银尊享固收类封闭式净值型理财产品 (21GS5811) (21GS5811) 2022年上半年半年报

1、重要提示

理财产品过往业绩不代表其未来表现，不等于理财产品实际收益，工银理财有限责任公司提醒您“理财非存款，产品有风险，投资须谨慎”。

2、理财产品概况

产品名称	工银理财·颐合私银尊享固收类封闭式净值型理财产品 (21GS5811)
产品代码	21GS5811
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	2021年02月20日
产品到期日	2023年02月21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4.60%（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）	0.30%
杠杆水平	113.44%
产品托管人	工商银行北京分行
报告期末理财产品份额	76,452,000.00

3、产品净值表现

本产品本报告期末的份额净值为1.0213，资产净值为78079041.43，报告期内年化收益率-2.01%。

4、市场情况及产品运作回顾

4.1、市场回顾

2022年上半年全球形势遇到了很大的不确定性，一方面是全球经济复苏出现放缓迹象，另一方面地缘政治风险显著发酵，导致全球经济进入典型的滞胀阶段。同时为了应对通胀，全球主要央行货币政策也开始进入紧缩过程。国内经济方面，经济增长依然存在较大的压力，尤其疫情的影响比较大。这些宏观不确定性对金融市场冲击较大，全球股票市场都经历了显著的调整，二季度开始国内疫情好转，A股出现了比较显著的反弹。固收方面，国内货币政策相对宽松，资金利率较低；地方政府债发行提速，政策性金融工具陆续落地，家电汽车下乡等促消费稳增长政策持续发力；疫情形势对稳增长节奏仍有扰动；整体看二季度，固收市场利率中枢整体仍呈窄幅震荡，信用债市场收益率震荡下行，优质资产资产荒进一步演绎。

4.2、操作回顾

固收方面，2022年开年以来，稳增长政策频出，宽信用预期渐浓，债券市场波动幅度加大，组合净值波动性也在加大，但整体来看资金面比较宽松，杠杆成本较低，且基本面受疫情扰动明显，利率上行趋势未能一蹴而就。管理人一是持续挖掘在个券利差，保持一定票息收益；二是收获了近期宽松货币政策预期下市场进一步下行的资本利得以及部分杠杆收益；三是管理人积极实施骑乘策略，寻找更优性价比标的，增加策略实施仓位，进一步优化持仓结构。从年初以来的组合表现来看，固收资产整体回撤控制较好，为组合整体净值提供了正贡献。

权益方面市场大幅波动使得产品净值受到了一定程度影响，一季度经历了市场下跌后，产品端主动削减了股票等波动类资产比重，以防范风险、降低产品净值波动为主要配置方向。二季度开始，股票市场经历了比较大的回升，产品端自5月份开始逐步增加权益比例，同时结合

市场风格的变化，对组合内的权益类资产配置进行了一定的调整，逐步降低高估值板块的投资配置，适度增加一定的防御类资产。

4.3、下一步投资策略

固收方面，往后看一个季度，随着疫情逐步好转，财政政策面继续保持相对宽松，存量宽信用政策继续落地见效，年底或明年初社融贷款增速或继续探底回升，经济基本面后续大概率呈弱复苏局面，中短期内债市利率中枢有一定上行风险。产品将保持一定稳健类资产作为底仓，优化组合整体风险收益表现。在信用债投资上方面，考虑到目前信用利差已处于历史极低位置，整体将持续向偏防御状态调整，保持中短久期及中高信用风险，以抵御信用利差走扩压力，坚持精耕细作寻求杠杆收益。同时，为进一步提升组合表现，将更为积极博弈中端利率债交易机会以增厚收益。

权益方面，我们短期以低估价值板块为主，后期如果地缘政治降温、国内经济企稳以及美联储加息速度不及预期，那么成长股以及港股将可能迎来更好的投资机会。固收方面，短期因为疫情原因，国内经济复苏缓慢，利率处于低位，后期如果疫情得到控制，经济企稳，那么债券市场的风险将会加大，我们以短久期票息策略为主。商品方面，主要受到地缘政治变化和美联储加息态势的影响，如果全球经济仍存在较多不确定性，以及若美联储加息速度不及预期，黄金可能出现一定的配置机会。

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35.42%，间接投资的比例为64.58%。其中直接投资固收类100.00%、权益类0.00%、商品及衍生品类0.00%、公募基金0.00%；间接投资固收类82.40%、权益类0.00%、商品及衍生品类0.21%、公募基金17.39%。本产品投资的商品及金融衍生品类资产用于资产配置、对冲，规模合计为122740.09元，占产品总资产0.14%，其中规模合计为商品及金融衍生品类资产占用的保证金。本产品投资公募基金的比例单独列出，产品总体投资比例符合产品说明书约定。

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	88.63%
	货币类	37.81%
	债券类	50.82%
※	商品及金融衍生品类	0.14%
	衍生品类	0.14%
※	基金	11.23%
	公募基金	11.23%
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 (%)
	无		

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 (%)

无
5.7投资组合流动性风险分析
该产品为封闭式理财产品，流动性风险整体可控。
6、托管人报告
本报告期内，本托管人严格按照国家法律法规的规定和托管协议约定，尽职尽责地履行了托管人应尽的义务，不存在损害投资者利益的行为。 本报告期内，本托管人严格按照国家法律法规的规定和托管协议约定，对理财产品投资运作情况进行了监督，未发现管理人存在损害产品份额持有人利益的行为。 本报告期内，本托管人复核了本报告中产品份额、净值和穿透前资产持仓及占比，核对无误。
7、其他重要信息
本产品投资前十项资产明细、关联交易情况详见附件。