

工银理财·颐合私银固定收益类封闭式净值型理财产品 (21GS5813) 2021年年报

1、重要提示

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、风险类型及业绩基准等基本情况，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·颐合私银固定收益类封闭式净值型理财产品 (21GS5813)
产品代码	21GS5813
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06月02日
产品到期日	2026年06月02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5.10%（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）	0.50%
杠杆水平	116%
产品托管人	工商银行广东省分行营业部
报告期末理财产品份额	47,570,000.00

3、产品净值表现

该产品2021年末资产净值48623007.40，单位净值为1.0221，单位累计净值为1.0221，产品成立以来年化收益率为3.79%。由于权益市场波动，收益低于产品业绩基准。

4、市场情况及产品运作回顾

4.1、市场回顾

2021年一季度全球经济延续了去年下半年的复苏态势，受基数影响，一季度中国经济数据同比大幅上升，中国经济出口和房地产投资继续保持高速增长，基建投资和消费开始回升。工业企业利润持续回升，而且上游行业利润增长更快。一季度通胀的压力开始出现苗头，主要是PPI大幅上升，而PPI中的价格上涨主要集中在上游资源行业，这对下游企业利润形成一定的挤压。宏观政策上是稳货币和严监管并行，在严监管的影响下，社融数据已经出现拐点，社融的拐点以及经济的回升，使得一季度A股市场出现明显分化，成长股和高市盈率股票出现了明显的下跌，上游周期行业 and 低估值板块受益于经济回升表现更好。

2021年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。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。

2021年三季度国内经济增速出现了一定程度的下降，主要是消费和投资下降带来的，消费方面受疫情反复的影响恢复比较缓慢，投资方面主要受地产投资下降的影响，出口方面依然保持较高增速。通胀方面PPI与CPI的剪刀差进一步拉大，企业利润继续向上游集中，宏观经济

呈现出“类滞胀”特征。受经济下滑以及社融增速显著下降的影响，三季度权益市场整体上出现调整，但是风格分化依然明显，周期股受益于价格上涨表现最为突出，消费股整体表现较差，宽基指数方面只有中证500有所上涨。固收方面，受经济增速下降影响，利率水平进一步下降，推动债券一轮行情。商品方面，受供给因素影响，能源价格出现较大幅度的上涨。2021年四季度国内经济进一步放缓，一方面是房地产投资出现了明显下降，二是能源瓶颈造成了生产端的困境，三是消费受疫情的影响复苏依然缓慢。宏观经济进入了“类滞胀”的阶段，社融增速进一步回落，导致权益市场的风格进一步分化，成长股的压力进一步加大。固收方面，受经济增速下降的影响，利率水平进一步下降，但是地产企业信用风险正在发酵，对地产债形成冲击。商品方面，受供给端约束的影响，商品价格尤其能源价格继续上涨。

4.2、操作回顾

2022年整体而言债券市场走出牛市行情，股票市场波动剧烈，管理人全年根据市场变化对资产配置方案进行了灵活调整。权益方面，过去一年全球金融市场剧烈波动，权益市场在2021年1月达到高点后快速回落，尤其是以沪深300为代表的核心资产。随后市场风格进行了快速切换，行业轮动频率加快，市场在成长与价值，大盘与小盘等板块进行调整，整体波动情况加剧。2021年1月以来，管理人对短期权益市场存在过热的风险进行了预判，逐步调降了高波动资产敞口水平，同时对结构进行优化调整，结构上降低了高市盈率和成长股的配置，增加了顺周期和低估值板块相关的配置。相关操作一定程度上降低了权益市场波动对产品净值的影响，但剩余权益敞口仍承受了春节以来权益市场快速回调的影响，产品净值承受了一定的回撤。另外，相关产品在港股方面有一定暴露，对净值形成了一定拖累。固收方面，在产品运作期间2021年整体业绩表现较好，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。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。

4.3、下一步投资策略

2022年需要关注四方面不确定性，一是美联储加息进程的不确定性，这是影响市场的最大因素。二是地缘政治的不确定性，尤其是俄乌之间的冲突升级风险。三是全球疫情是否反复的风险，尤其国内疫情的不确定性。四是国内稳增长效果何时显现的不确定性。后续，管理人将持续优化产品投资管理能力，继续挖掘细分资产的投资机会，努力提升产品的运作表现，提高投资者持有体验。固收方面，从此时看全年，虽然可以确定的是，受疫情及地缘政治影响，中国经济企稳之路较为崎岖，但防御为主思路已为主流投资者认可。后续，管理人将保持中短久期，尽力寻找高票息低波动标的，灵活运用杠杆及波段操作以增厚全年收益。权益方面，计划将根据战略策略方案保持适度权益敞口，一方面通过权益类资产在中长期内增厚投资收益，同时对冲若稳增长政策超预期落地可能带来的小幅固收市场波动。在具体权益配置上，整体行业、风格配置偏均衡，将更多关注受益稳增长政策预期影响以及偏价值类、估值合理的板块。

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8.04%，间接投资的比例为91.96%。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87.69%、权益类0.00%、商品及衍生品类0.00%、公募基金12.31%。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0.00元，占产品总资产0.00%，其中规模合计为商品及金融衍生品类资产占用的保证金。

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	88.69%
	货币类	7.07%
	债券类	77.71%
	非标准化债权类	3.91%
※	基金	11.31%
	公募基金	11.31%
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	22092460.52	45.19%
2	国泰君安2301集合资产管理计划管理合同	15166405.50	31.02%
3	粤财信托粤银3号集合资金信托计划	7087895.25	14.50%
4	活期存款	2331093.77	4.77%
5	2021年杭州之江8亿元北金所-3年期38360万元	2206762.56	4.51%

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	杭州之江城市建设投资集团有限公司	2021年杭州之江8亿元北金所-3年期38360万元	29	5.03%	北金所债权融资计划	否	4.51%

5.7 投资组合流动性风险分析

产品为封闭式产品，持仓债券等资产可为产品提供流动性，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，不存在损害投资者利益的行为。本报告期内，本托管人受理理财产品管理机构的委托，复核了本报告中产品份额、净值和穿透前资产持仓及占比，未发现损害投资者利益的行为。

6.2 关联交易

详见附件。