

工银理财·颐合私银固定收益类封闭式净值型理财产品 (21GS5813) 2022年第一季度季报

1、重要提示

工银理财有限责任公司对本理财产品的本金和收益不提供保证承诺。

本理财产品的总体风险程度适中，工银理财有限责任公司不承诺本金保障，产品收益随投资表现变动。理财产品的投资方向主要为风险和收益较为适中的投资品市场，或虽然部分投资于较高风险较高收益的投资品市场，但通过合理资产配置或其他技术手段使产品的整体风险保持在适中水平，宏观政策和市场相关法律法规变化、投资市场波动等风险因素对本金及收益会产生一定影响。

在发生最不利情况下（可能但并不一定发生），客户可能无法取得收益，并可能面临损失本金的风险。请认真阅读理财产品说明书风险揭示内容，基于自身的独立判断进行投资决策。

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	110%
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

截至2022年3月31日，产品份额净值1.0059，产品份额累计净值1.0059，产品资产净值47,852,221.86。成立以来年化收益率0.71%，低于5.10%的业绩比较基准。

4、市场情况及产品运作回顾

4.1、市场回顾

2022年一季度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，欧美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回落压力，稳增长政策见效还需要时间，疫情冲击扰动经济发展节奏。上述宏观不确定性对金融市场冲击较大，国内股票市场在一季度经历了显著调整，低估值蓝筹表现明显好于成长股。固收方面，国内货币政策维持宽松，财政政策、产业政策等稳增长政策频出，债券市场波动性加剧。商品方面，受疫情和地缘政治影响，能源、有色等商品价格再次出现大幅波动

4.2、操作回顾

市场大幅波动使得产品净值受到了一定程度影响。权益方面，经历了市场下跌后，主动削减了股票比例，降低产品净值波动。在市场出现风格分化迹象后，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基金的配置。债券方面我们一方面坚守票息策略、优化持仓结构，精选个券，提高组合静态收益以及对资本利损的抵御能力；另一方面严控久期，整体久期控制在2以下，降低久期风险；另外，灵活运用杠杆及波段，获取了利率阶段下探的杠杆收益及波段收益。

4.3、下一步投资策略

二季度影响金融市场的主要有三个因素，一是地缘政治风险可能将继续发酵，大宗商品波动依然会比较大。二是国内的疫情和稳增长的效果，如果疫情开始好转，稳增长效果开始显现，将利好股票市场而利空债券市场。三是美联储加息的路径，目前市场对于美联储加息的频率预期很高，这是全球成长股以及港股下跌的主要原因，如果美联储加息不及预期，那么相关市场可能会出现好转。具体操作上，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，我们短期以大金融等低估价值板块为主，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迎来真正的机会。商品方面，地缘政治升温还会刺激商品价格波动，我们更看好相关的能源企业以及黄金，尤其如果美联储加息速度不及预期，那么黄金可能还有进一步机会。

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47.87%，间接投资的比例为52.13%。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79.63%、权益类0.00%、商品及衍生品类0.09%、公募基金20.28%。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24636.28元，占产品总资产0.05%，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	89.38%
	货币类	10%
	债券类	37.36%
	非标准化债权类	42.02%
※	商品及金融衍生品类	0.05%
	衍生品类	0.05%
※	基金	10.57%
	公募基金	10.57%
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	2022年厦门国贸控股5亿元项目	20005007.89	41.51%
2	国泰君安2301集合资产管理计划管理合同	15273896.91	31.69%
3	粤财信托粤银3号集合资金信托计划	5885778.44	12.21%
4	21GS5813存深圳	3000000.00	6.22%
5	2021年杭州之江8亿元北金所-3年期38360万元	2206762.56	4.58%
6	太平资产宝盈2号保险资产管理产品	1738347.00	3.61%
7	活期存款	86314.31	0.18%

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

无			
---	--	--	--

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	占投资组合的比列(%)
1	厦门国贸控股集团有限公司	2022年厦门国贸控股5亿元项目	24	4.51%	债权融资类投资	否	41.51%
2	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	26	5.03%	北金所债权融资计划	否	4.58%

5.7 投资组合流动性风险分析

本组合主要投资于固定收益类资产，流动性风险较小。

6、其他重要信息

6.1 关联交易

详情见附件