

# 工银理财·核心优选私银尊享固收类封闭净值型产品（21GS5855）（21GS5855）2021年年报

## 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、风险类型及投资收益等基本情况，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·核心优选私银尊享固收类封闭净值型产品（21GS5855）                                                                                    |
| 产品代码       | 21GS5855                                                                                                             |
| 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05月11日                                                                                                          |
| 产品到期日      | 2023年05月16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4.7%（年化）。业绩比较基准是本机构基于产品性质、投资策略、过往经验等因素对产品设定的投资目标，不代表产品的未来表现和实际收益，不构成对产品收益的承诺。 |
| 托管费率（年）    | 0.02%                                                                                                                |
| 销售手续费率（年）  | 0.20%                                                                                                                |
| 杠杆水平       | 109%                                                                                                                 |
| 产品托管人      | 工商银行深圳分行                                                                                                             |
| 报告期末理财产品份额 | 325,261,000.00                                                                                                       |

## 3、产品净值表现

该产品2021年末资产净值332667035.79，单位净值为1.0228，单位累计净值为1.0228，产品成立以来年化收益率为3.54%，低于产品业绩比较基准。

## 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

2021年，产品坚持在大类资产配置框架下偏审慎开展权益等波动性资产的投资配置思路，但2021年全年权益市场缺乏趋势性机会，整体市场波动较大，对产品净值带来了一定的波动。在产品组合配置上，投资管理人结合产品净值波动对产品的权益敞口进行适度调整，力争在产品净值波动整体可控的背景下提升产品收益。从全年来看，固收市场以配置为主，控制整体久期并优选信用风险可控的标的主要获取票息收益；权益市场上在年末重点对高成长性板块进行了一定的减持，并在下半年国内经济压力加大的背景下，择机布局可能受益稳增长的价值类、周期类板块。

#### 4.3、下一步投资策略

展望2022年，我们认为整体宏观经济形势依然错综复杂，国内经济在经过后疫情时期的修复后面临和海外经济恢复错位的压力，国内经济增长整体放缓可能成为影响全年投资方向和大类资产表现的主要因素。2022年我们重点关注四方面不确定性，一是美联储加息进程的不确定性，二是地缘政治的不确定性，三是全球疫情尤其是国内疫情是否反复的风险，四是国内稳增长效果何时显现的不确定性。固收方面，目前国内经济还处于回落中，债券市场短期风险不大，但中长期存在风险，一方面是美联储进入加息进程，掣肘国内的宽货币政策，另一方面关注国内稳增长效果何时显现，如果社融数据显著回升，债券市场可能会面临调整的风险，同时房地产的依然存在可能的信用风险。权益方面，考虑到全球的滞胀局面和美联储的加息背景，成长股和高估值板块的风险将进一步释放，低估值蓝筹板块的风险相对较低，市场风格可能进一步转向价值风格，整体权益的风格配置需更加均衡。商品方面，碳中和以及地缘政治风险将进一步推高商品价格，我们更看好能源和黄金，尤其黄金具备中期的配置价值。

### 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36.43%，间接投资的比例为63.57%。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77.74%、权益类0.00%、商品及衍生品类0.00%、公募基金22.26%。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   | 85.85%       |
|    | 货币类     | 3.38%        |
|    | 债券类     | 46.65%       |
|    | 非标准化债权类 | 35.82%       |
| ※  | 基金      | 14.15%       |
|    | 公募基金    | 14.15%       |
| 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  | 国泰君安2301集合资产管理计划管理合同  | 144245704.47 | 43.23%   |
|    | 2021年成都香投集团3.6亿元理财投资业 |              |          |

|                        |                  |                        |             |                        |         |        |             |
|------------------------|------------------|------------------------|-------------|------------------------|---------|--------|-------------|
| 2                      | 务                | 130174777.77           | 39.02%      |                        |         |        |             |
| 3                      | 粤财信托粤银3号集合资金信托计划 | 57018295.28            | 17.09%      |                        |         |        |             |
| 4                      | 活期存款             | 2195786.56             | 0.66%       |                        |         |        |             |
| 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                      | 成都香城投资集团有限公司     | 2021年成都香投集团3.6亿元理财投资业务 | 15          | 4.40%                  | 债权融资类投资 | 否      | 39.02%      |
| 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、其他重要信息               |                  |                        |             | 请详见附件。                 |         |        |             |