

工银理财·全球精选私银尊享固收类封闭净值型理财产品 (21GS8811) (21GS8811) 2022年第一季度季报

1、重要提示

无。

2、理财产品概况

产品名称	工银理财·全球精选私银尊享固收类封闭净值型理财产品 (21GS8811)
产品代码	21GS8811
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09日
产品到期日	2023年05月08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 4.65%（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	1.0050
产品托管人	工商银行上海分行
报告期末理财产品份额	125,970,000.00

3、产品净值表现

截至2022年3月末，资产净值为 128,034,634.31，单位净值为1.0164，成立以来年化收益 1.44%。

4、市场情况及产品运作回顾

4.1、市场回顾

【基本面】根据去年末的中央经济工作会议意见，2022年的GDP增速目标定为5.5%。从数据表现来看，2022年1-2月GDP增速均在6%附近，好于预期；3月受疫情冲击预计GDP增速为2.3%，一季度实际GDP增速为4.2%，受疫情影响不及预期。当前经济环境下“稳增长”落地仍处于前期阶段，总需求不足、疫情反复与房地产下行的拖累仍然是稳增长落地的主要矛盾点。通胀环境方面，国内疫情和俄乌冲突推升油价导致通胀数据超预期。3月份中国CPI同比上涨1.5%，高于预期1.3%，前值0.9%，由于局部地区封锁，引发供应链不畅、供需失衡等现象，部分食品价格上涨，与季节性走势背离。3月份中国PPI同比上涨8.3%，环比上涨1.1%，由于俄乌冲突导致石油、有色持续上涨，带动PPI同比数据下降相对较慢。货币政策方面，伴随美联储加息落地，国内宽货币稳增长拉动经济，中美货币政策的错位已成为当前货币政策的主要矛盾。最后3月疫情方面，本轮疫情传播范围仅次于2020年初，疫情及管控带来的影响范围难以估计，总量角度上，本轮疫情或拖累全年实际GDP同比约0.5%，这使得全年经济增速目标达成难度增加。

【A股】2022年一季度，A股市场整体在较为剧烈的震荡中下行，各大股指下跌幅度均较大。整个一季度，沪指下跌10.65%，深成指下跌18.44%。创业板指累计下跌19.96%，沪深300指数累计下跌14.53%。二月中旬以前，投资者普遍对中美经济周期错位的担忧叠加过去几年成长、价值股票的估值分化的纠偏，导致了A股的结构调整。高景气度行业如新能源、军工、医药等快速下跌，而反映涨价预期的上游资源品和稳增长政策受益相关行业如煤炭、建筑建材、金融等跌幅较小或有上涨。二月下旬开始，随着俄乌局势演变为热战，引发避险需求急剧升温，资金流出股票特别是新兴市场，由此导致A股从结构性调整迅速演变为全面下跌。此外，新一轮全国疫情的冲击也影响了消费服务、交运等行业。股票急跌还引发了机构止损卖出，更加导致市场短期内加速下滑。

【境内债】2022年一季度，债券市场整体处于震荡态势，主要逻辑是宽信用推进和疫情带来的消费回落、货币宽松预期叠加。债市收益率经历了去年全年的快速下行后总体趋于平缓，长段利率与短端利率呈窄幅震荡态势，3月末，10年期国债收益率维持在2.8%附近。目前对债市而言，货币政策宽松不及预期短期内或引发市场悲观情绪和利率的回调，但疫情冲击、房地产和消费的疲软制约了利率的顶部，10年期国债收益率预计将震荡运行。信用债方面，2022年一季度信用利差分位数分层明显，5Y各等级品种信用利差均升至历史75%分位点以上；分行业来看，目前各行业不同等级利差亦分层明显，房地产、非银金融的AA等级利差分位数位于历史分位90%以上，周期板块中煤炭行业的利差分位数处于相对较低水平。

【港股】2022年1季度，港股市场整体仍处于下跌过程中，延续了去年三季度以来的走势，恒生指数、恒生科技指数与恒生国企指数继续下跌，其中恒生科技指数跌幅达到19.63%，恒生国企指数跌幅达到26.41%，恒生指数跌幅5.99%。行业板块中，医疗、互联网等行业跌幅居前，恒生医疗保健指数跌幅达到22.23%。港股市场走势受全球流动性和中国经济基本面驱动，其下跌的逻辑与本轮A股下跌相仿。目前时点，港股流动性和基本面仍承压，但高股息板块风险溢价已处于历史高位。

【中资美元债】2022年第一季度尽管市场在季末有所回升，但整个季度投资级和高收益级均录得较大负回报。季初至俄乌冲突、中概股审计变更、美联储加快收紧货币政策以应对通胀、和对中国地产市场低迷的担忧多个因素令市场承压，市场风险偏好3月中旬以来随中央宣布加大政策支持力度和信贷增长改善而有所修复。从行业表现来看，城投2022年第一季度表现最佳，以美元计价，高收益总回报1.77%，投资级总回报-1.44%。另一方面，地产债、和金融高收益债表现落后，其中地产指数第一季度回报为-19.45%。

4.2、操作回顾

本产品成立后严格按照产品说明书的投资策略进行资产配置，实时监测资产价格变动，并定期进行评估调仓。

4.3、下一步投资策略

下一步本产品将继续精选境外IPO项目，同时积极寻找符合产品说明书要求的高等级固定收益资产及具备性价比的其他权益类资产，在控制投资组合风险的基础上力争最大化投资收益。

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49.56%，间接投资的比例为50.44%。其中直接投资固收类100%；间接投资固收类42.07%、公募基金57.93%。

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	2.94%
	债券类	50.44%
	非标准化债权类	46.62%
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	2021年滨江新城3亿元代理债权投资-2	60084459.83	46.62%
2	招商智远聚利1号集合资产管理计划	46863049.57	36.36%
3	景顺长城优势投资8号QDII集合资产管理计划	18140654.69	14.08%
4	活期存款	3785556.95	2.94%

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	南京江宁滨江新城开发建设有限公司	2021年滨江新城3亿元代理债权投资-2	12	4.61%	债权融资类投资	否	46.62%

5.7 投资组合流动性风险分析

本投资组合保持较高的流动性，流动性风险可控。

6、其他重要信息

6.1 关联交易 报告期内投资于工银瑞信基金管理有限公司发行的工银瑞信产业债A（证券代码：000045.0F），交易金额为1,456,279.82元，标的资产类别为公募证券投资基金。报告期内投资于工银瑞信基金管理有限公司发行的工银瑞信双利A（证券代码：485111.0F），交易金额为3,032,332.34元，标的资产类别为公募证券投资基金。报告期内投资于工银瑞信基金管理有限公司发行的工银瑞信文体产业股票A（证券代码：001714.0F），交易金额为230,682.61元，标的资产类别为公募证券投资基金。