工银理财·全球精选私银固收类封闭净值型理财产品（21GS8816）（21GS8816）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·全球精选私银固收类封闭净值型理财产品（21GS8816）
产品代码	21GS8816
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	2022年01月13日
产品到期日	2023年11月09日
业绩比较基准	本产品业绩比较基准（年化）为4.5-4.9%，业绩比较基准由投资管理人依据理财产品的投资范围及比例、投资策略，并综合考量市场环境等因素测算。 本理财产品为固定收益类产品，产品主要通过投资固定收益类资产获取基础收益，辅以投资香港等境外交易所上市的IPO项目以及其他权益资产兼顾客户收益需求。 业绩比较基准测算：以产品投资债券等固定收益类资产80-100%，其中非标准化债权0-49%，股票及股票型基金等权益类资产0-20%，商品及衍生品类资产0-20%，杠杆率100%为例，业绩比较基准参考中债-综合财富（1-3）年指数收益率、万得全A、恒生指数，考虑资本利得收益并结合产品投资策略进行测算。(产品示例仅供参考，具体投资比例可根据各类资产的收益水平、流动性特征、信用风险等因素动态调整，投资范围、投资限制、投资策略详见产品说明书。）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。业绩比较基准仅用于评价投资结果和测算业绩报酬，当监管政策、市场环境、产品性质等因素发生变化，导致理财产品的业绩比较基准必须进行调整时，工银理财有限责任公司有权调整产品业绩比较基准，并提前通过销售机构官方网站（www.icbc.com.cn）或与投资者约定的其他信息披露渠道公布调整情况和调整原因。
托管费率（年）	0.02%
销售手续费率（年）	0.20%
杠杆水平	100.15%
产品托管人	工商银行北京分行
报告期末理财产品份额	446,560,000.00
3、产品净值表现	
本产品在报告期末的份额净值为1.0087，资产净值为450430920.27。本产品报告期内年化收益率为1.88%。	
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%。今年以来，局部疫情冲击、国际地缘政治冲突等超预期风险事件的影响持续扩散，中国经济面临巨大挑战。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%，增速不及预期。二季度受大中城市疫情停摆影响严重，实际GDP增速降至0.4%。分产业看，只有第一产业受到的冲击较小，同比增长4.4%。第二产业增长0.9%，第三产业则下降0.4%。从边际上看，政府迅速出台了一揽子稳增长政策。6月以来，复工复产提速，物流、供应链问题缓解，财税优惠、金融支持政策落地，一揽子政策的实施预计将有效改善经济循环，三季度经济复苏或将再进一步，GDP增速有望升至5%以上。总量的修复路径相对确定，但也要关注结构的分化：基建投资的高增和制造业盈利见底可能是下半年经济的定数，居民部门的修复则存在诸多不确定因素，消费、地产修复的路径和高度存在较大变数，不平衡的复苏或许是下半年中国经济的重要挑战之一。

【A股】2022年上半年，A股市场整体经历了深V型走势，1月至4月末，A股在较为剧烈的震荡中下行，各大股指下跌幅度均较大；5月、6月则经历了快速的修复。整个上半年，上证指数下跌6.09%，深成指下跌12.84%。创业板指累计下跌15.41%，沪深300指数累计下跌8.87%。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股的结构性调整。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，叠加新一轮全国疫情的冲击也影响了消费服务、交运等行业。除煤炭油气等受益地缘政治局势的行业外，A股全面下跌，至4月26日上证指数收于2886点，市场触及底部位置。5月之后，在一揽子稳增长政策出台、疫情得到有效控制后，A股尤其是前期超跌的成长板块经历了快速的修复，光伏、新能源车等板块涨幅超过了30%。

【境内债】2022年上半年，我国利率债收益率曲线未进一步延续2021年四季度的下行趋势，在短暂探底后，整体呈现区间震荡走势。以10年期国债为例，债券到期收益率在上半年最高录得2.85%，最低录得2.68%，曲线在区间内震荡。6月以来，随着疫情的逐步有效控制，市场开始出现货币政策收紧的预期，受此影响，国债收益率承压上行。信用债方面，由于地产下行压力叠加新一轮疫情扰动经济运行，宏观政策对冲力度加大，货币政策边际向宽，信用环境改善，信用债发行量和净融资额同比均有所提升。上半年，包含企业债、公司债（含私募债）、中票、（超）短融和定向工具在内的非金融企业信用债净融资额超1.5万亿元，同比增长63.62%，创2020年下半年以来新高。但因偿还量同比下降10.27%，上半年信用债发行量仅同比小幅增长1.11%至6.16万亿元。利差方面，二季度主体级别为AAA级、AA+级和AA级的信用债金额加权平均发行利率分别为2.80%、3.73%和4.79%，较去年四季度分别下行30bps、52bps和68bps，信用利差有所收窄。受疫情影响与房地产行业风险未完全出清影响，实体经济融资需求仍然偏弱，信用债内部分化仍较为明显。

【港股】2022年上半年，港股市场整体走势与A股相似，一季度延续了去年三季度以来的走势，二季度则有不同程度触底反弹。1-6月，恒生指数、恒生科技指数与恒生国企指数整体下跌，其中恒生科技指数跌幅11.06%，恒生国企指数跌幅5.31%，恒生指数跌幅5.42%。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15.76%。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，港股已处于估值底位。由于港股对流动性相对敏感，未来若美联储加息进入尾声、国内基本面边际好转，互联网、医药、地产等承压行业或将迎来较大幅度的上涨。

【中资美元债】2022年上半年，投资级美元债收益率上行，主要跟随美债收益率波动。高收益美元债收益率波动较大，地产违约潮对境内信用市场冲击较大，传导至高收益中资美元债市场。截至2022年6月30日，中资美元债历史违约达161只，涉及交叉违约金额达26.89亿美元。房地产行业数量占比为52.80%，金额占比为45.38%。中资美元债违约集中在近5年，近3年违约规模逐年递增，目前违约态势未见明显拐点。当前时点，中资美元债相对境内债券溢价明显。考虑到汇率对冲后，中资美元投资级债券汇率对冲后收益率比境内AAA企业债收益率高124BP，中资美元高收益债券汇率对冲后收益率比境内AA企业债收益率高2084BP。

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100.00%，全部为固收类。

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	55.61%
	非标准化债权类	44.39%
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	占投资组合的比列(%)
1	无锡市市政公用产业集团有限公司	2022无锡市政公用理财直融工具-1	8	3.18%	理财计划直接投资（债权类）	否	22.25%
2	江西省建工集团有限责任公司	2022年江西建工代理债权业务	8	3.90%	债权融资类投资	否	15.94%
3	南京溧水商贸旅游集团有限公司	2022年溧水产投2.25亿元代理债权投资项目	8	3.65%	债权融资类投资	否	6.20%

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、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

7.1 本产品投资前十项资产明细详见附件。

7.2 关联交易
无。