

工银理财·鑫添益21天持盈固定收益类开放式理财产品（22GS2699）
（销售代码：22G2699E、22G2699H、22G2699I、22GS2699）2024
年年报

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·鑫添益21天持盈固定收益类开放式理财产品
产品代码	22GS2699（销售代码：22G2699E、22G2699H、22G2699I、22GS2699）
登记编码	Z7000822000367 本理财产品已在全国银行业理财信息登记系统进行登记并获得登记编码，可依据该登记编码在中国理财网（www.chinawealth.com.cn）查询产品信息。
募集方式	公募
运作模式	开放式
投资性质	固定收益类
销售币种	人民币
产品风险评级	PR2
收益类型	非保本浮动收益
产品成立日	2022年02月09日
产品到期日	--
业绩比较基准	<p>本产品份额业绩比较基准（年化）为2.85%-3.05%，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。</p> <p>本理财产品为固定收益类产品，产品主要投资于固定收益类资产，挖掘固收市场投资机会，稳健开展投资，防控投资风险。业绩比较基准测算：以产品投资存款类及货币市场工具类仓位0%-50%，利率债仓位0%-50%，信用债仓位50%-100%，债券型基金仓位0%-80%，杠杆率100%-130%为例，业绩比较基准参考：货币市场工具、现金等流动性较高的资产，可参考中债（0-1年）国债财富指数、中证货币基金指数收益等，含信用债、利率债等债券类资产，可结合产品期限参考“中债-高信用等级中期票据全价(1-3年)指数年化收益率（万得代码：CBA03423）”，考虑资本利得收益并结合产品投资策略、产品费用等进行测算。（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。）</p> <p>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，不是预期收益率，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，产品管理人在符合监管政策要求下可调整产品业绩比较基准，并提前通过本产品说明书信息披露章节约定的信息披露渠道公布调整情况和调整原因。</p>
杠杆水平	101.51%

产品托管人	工商银行北京分行
投资账户类型	托管账户
托管账户开户行	中国工商银行股份有限公司北京市分行营业部
托管账户名称	中国工商银行托管专户（北京）-22GS2699理财产品
托管账户账号	02000000329200238732
报告期末理财产品份额	22G2699E: 33,655,031.30 22G2699H: 43,598,297.40 22G2699I: 195,188,046.62 22GS2699: 1,445,886,922.80

3、产品净值表现	
份额净值	22G2699E: 1.0692 22G2699H: 1.0694 22G2699I: 1.0693 22GS2699: 1.0694
份额累计净值	22G2699E: 1.0692 22G2699H: 1.0694 22G2699I: 1.0693 22GS2699: 1.0694
资产净值	22G2699E: 35,984,179.09 22G2699H: 46,622,221.57 22G2699I: 208,710,916.75 22GS2699: 1,546,257,400.92
报告期内年化收益率	22G2699E: 2.24% 22G2699H: 2.15% 22G2699I: 2.16% 22GS2699: 2.44%

注：报告期内年化收益率=（本报告期末累计净值/上一报告期末累计净值-1）/本报告期天数X365X100%。对于报告期内新成立的产品或份额，“上一报告期末累计净值”指产品或份额的初始净值，“本报告期天数”指产品或份额起息日至本报告期末的天数。

4、市场情况及产品运作回顾

4.1、市场回顾

一、宏观经济回顾

2024年，国内经济增长整体呈两头高、中间低的“U”型路径，政策发力的节奏是影响经济表现的主要因素。上年增发的1万亿国债资金靠前下达，主要在一季度形成实物工作量，带动实际GDP超预期上行，形成经济的良好开局；但二季度后，内外压力开始加大，微观主体信心偏弱，价格未走出负向循环，经济增长动能显著放缓；三季度以来，政策利好持续释放，“926”政治局会议后，聚焦稳增长的“一揽子”增量政策加速推出落地，已在年末各项经济数据的表现中初步显效。结构上，供给强于需求、外需强于内需的特征较明显。一是生产端快速修复，全年工业增加值同比增长5.8%，高于GDP、投资和消费增速，也压制了价格的回升。二是得益于全球制造业景气度改善，外需持续超预期，出口增速5.9%，对全年经济增长形成较为稳定的支撑。三是内需结构明显分化。受地方政府债务与私人部门信心制约，基建投资动能在3月后逐渐减弱、房地产投资持续下行，而制造业投资受“两新”政策及外贸形势支撑，保持高速增长，消费也在“以旧换新”政策托举下增速反弹。全年固定资产投资和社会零售品消费总额分别实现3.2%和3.5%的增速。综合来看，全年如期实现5%的实际增速目标，预计2025年国内经济将在政策支持下延续结构性修复，中美贸易走向与“扩内需”政策力度将是影响国内宏观表现的两大关键。

2024年在全球政坛巨震和主要发达国家货币转向的节奏下，全球经济整体波动较大。不同经济体表现各异：美国通胀和就业韧性超预期、欧洲经济有所恢复，日本经济大幅复苏，越南等新兴经济体表现良好。美国方面，财政扩张、劳动力供给短缺、美股持续上涨、AI产业的投资需求这几大因素共同推升了美国通胀和就业，使得降息开启节奏一再延迟至9月。美国11月的总统大选也使得经济预期反复波动。欧洲方面，新兴产业的全面掉队和各国的政坛变局，导致欧洲

经济未能完全复苏，欧洲央行于6月开启降息，但随后法国政坛的动荡使得法德经济景气程度全面下行，与此相对的是南欧经济在长期低迷后走向复苏的进程，整体推升了欧洲经济的增长。日本方面，除去一季度遭受的自然灾害以外，全年基本确定了通胀-就业-资产价格的螺旋上升趋势，日本央行于3月结束长期负利率时代，开启加息进程。整体来看，预计2025年全球经济将出现一定程度波动：在特朗普进行全球贸易战、欧美降息已经落地、美股财富效应的预期减弱等诸多因素影响下，经济增长动能总体仍相对偏弱。

二、固收市场回顾

2024年，全球经济增长动能分化，美国等主要发达经济体开启新一轮降息周期，全球流动性压力趋缓。中国国内经济整体运行平稳，但仍面临内部新旧动能转换与外部压力增大的挑战。货币政策灵活适度、精准有效，坚持支持性的立场，加大逆周期调节力度，全年两次降准共1个百分点，提供长期流动性超2万亿元，并综合运用公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，开展国债买卖操作，保持流动性合理充裕；强化7天期逆回购操作利率政策利率属性，开展两次降息操作，降低政策利率共0.3个百分点，并引导银行下调LPR，引导1年期及5年期以上LPR分别累计下降0.35个和0.6个百分点，开展存量房贷利率下调，同时通过“手工补息”整改、新一轮存款利率下调、同业活期存款利率管控等多维度引导银行负债成本下行。债市运行主要逻辑是基本面预期较弱、政策预期反复、流动性平稳充裕以及“资产荒”行情演绎，期间虽几经调整，但利率债收益率整体大幅下行，短端下行幅度大于长端，利率曲线更加陡峭化。截至2024年12月31日，1年期国债收益率相比2023年12月31日下行约99.5BP至1.0843%，10年期国债收益率下行88BP至1.6752%，年末10年-1年期限利差约为59BP。信用债方面，信用债收益率与信用利差受到化债政策持续推进下的“资产荒”与赎回扰动等因素多重作用，与利率债走势的联动加深，信用债收益率整体先降后升，之后震荡下行至历史低位，信用利差先经历极致压缩后震荡回调，最终整体运行至历史中低区间。

具体来看，一季度，央行降准50BP，5年期以上LPR大幅调降25BP，资金平稳，基本面偏弱预期下债市做多热情激发；3月起超长期特别国债引发债市供给担忧，央行平价缩量续作3月MLF，市场担忧政策重心或边际转向防止资金空转，债市有所回调，但随着央行副行长表示“法定存款准备金仍有下降空间”及基本面数据表现仍然偏弱、资金平稳，债市情绪有所修复。整体看，一季度10年期国债收益率震荡下行。二季度，两会经济目标未超市场预期，利率自律机制要求银行禁止手工补息后理财规模迎来大幅增长，虽央行多次提示关注长债风险，且特别国债发行预期扰动仍存，但债券市场收益率仍整体下行；直至4月末伴随资金价格抬升，央行持续提示长债调整风险以及受一线城市地产政策放松预期影响，债市机构止盈情绪渐起，利率有所回调；5-6月，特别国债发行计划逐渐明晰，债市对于央行提醒长债风险的反应边际弱化，非银资金充裕，央行在6月末的大额净投放体现出呵护之意，债市情绪逐步修复。整体而言，二季度10年期国债收益率经历调整后震荡下行。三季度，宏观政策进一步加力，7月政治局会议强调宏观政策要“持续用力、更加给力”，9月下旬召开金融支持经济高质量发展新闻发布会和政治局会议，货币政策降准降息“组合拳”落地，年内二次降准50BP，7天期逆回购操作利率、MLF利率、LPR均有不同幅度调降，债市情绪较好；但同时央行持续关注长债收益率变化，交易商协会对江苏四家农商行启动自律调查，政策态度再次引发市场担忧，9月末，伴随市场风险偏好提振、权益市场显著修复，政府债供给担忧强化，债市整体回调，信用债调整幅度更大。三季度债市表现较为波折，10年期国债收益率整体先降后升。四季度，市场博弈政策发力空间、美国大选落地、货币政策基调转变、年末机构“抢跑”配置等因素影响债市情绪。10月1年期、5年期以上LPR再度调降，11月美国大选落地，市场预计外围压力或将加大，人大常委会落地化债政策组合，但涉及进一步经济刺激政策不多，市场对于宏观政策预期转稳，回归基本面定价，在化债政策、地产相关政策落地后，进入政策空窗期；11月下旬起政府债供给进入发行高峰，但在央行积极对冲下流动性整体无忧；12月非银存款利率纳入自律管理，货币政策基调由“稳健”转为“适度宽松”，市场降准降息预期增强，年末机构“抢跑”行情出现。受上述因素影响，四季度10年期国债收益率先震荡后快速下行。

4.2、操作回顾

产品投资以信用债和存款存单类资产为主。债券投资方面，以中高等级、中短久期的信用债为主，维持适度的久期和杠杆水平；精选个券提升产品收益，并严控持仓比例以分散风险，另外配置了一定比例的存款存单类资产以抵御市场波动风险。

4.3、下一步投资策略

产品将基于市场情况和研判以灵活调整投资策略。债券投资方面，综合运用久期策略、杠杆策略、信用精选策略、品种利差策略、骑乘策略、交易策略等提升产品收益、控制产品回撤。

5、投资组合报告

5.1投资组合基本情况

序号	资产种类	穿透前占总资产的比例（%）	穿透后占总资产的比例（%）
1	现金及银行存款	10.34	71.98
2	同业存单	0.00	5.26
3	拆放同业及债券买入返售	0.00	7.94
4	债券	0.00	14.83
5	资管产品（除公募基金）	89.66	0.00
6	合计	100	100

注：总资产包含应计利息、证券清算款和其他应收款项。金融衍生品类资产（如有）规模以保证金计算。因末位数字四舍五入，可能存在尾差。

5.2产品投资前十项资产明细

序号	资产名称	持有金额（元）	占产品总资产的比例（%）
1	定期存款	1146423166.68	61.46
2	银行间8天质押式回购	33038793.88	1.77
3	银行间7天质押式回购	27367185.23	1.47
4	银行间封闭式9天回购	23897493.61	1.28
5	银行间010天质押式回购	23436656.32	1.26
6	银行间006天质押式回购	18742687.59	1.00
7	24平安银行CD002	14048470.44	0.75
8	银行间3天质押式回购	12180906.97	0.65
9	24泰康人寿永续债01	12110707.58	0.65
10	21民生银行永续债01	9677456.17	0.52

注：本表格列示穿透后投资规模占比较高的前十项资产，不含现金及活期存款、7个工作日内到期的定期存款。总资产包含应计利息、证券清算款和其他应收款项。其中，定期存款类资产（如有）规模合并计算，金融衍生品类资产（如有）规模以保证金合并计算。因末位数字四舍五入，可能存在尾差。

5.3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
----	------	-------	-----------	------------	------	--------

无

5.4投资组合流动性风险分析

产品持有合理水平高流动性资产，并逐日跟踪产品流动性情况，整体流动性风险可控。

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

立信会计师事务所（特殊普通合伙）对本理财产品2024年度财务报表进行了审计，并出具了无保留意见的审计报告。
关联交易详见附件。

