

“私享嘉富 12 个月定开 13 号” 人民币理财产品

2021 年年度报告

2021 年 12 月 31 日

产品管理人：广州农村商业银行股份有限公司

产品托管人：广州农村商业银行股份有限公司

报告送出日期：2022 年 03 月 28 日

§1 重要提示

产品管理人保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

产品管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用产品资产，但不保证产品一定盈利。

产品的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本产品的产品说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2021 年 01 月 28 日至 12 月 31 日止。

§2 产品概况

2.1 产品基本情况

产品名称	“私享嘉富 12 个月定开 13 号”人民币理财产品
产品简称	私享嘉富 12 个月定开 13 号
产品代码	LCCSX12M13
产品登记编码	C1131221000081
投资及销售币种	人民币
产品运作类型	定期开放式
产品成立日	2021 年 01 月 28 日
产品到期日	无
报告期末产品份额总额（份）	52,230,000.00
业绩比较基准（若有）	年化收益率 4.4%

§3 产品净值表现

单位：人民币元

项目	报告期末（2021 年 12 月 31 日）
1.期末资产净值	54,674,364.00
2.期末份额净值	1.0468

3.期末份额累计净值	1.0468
------------	--------

注：本报告期最后一个交易日（2021 年 12 月 31 日）产品资产净值为 54,674,364.00 元。

§4 投资组合报告

4.1 报告期末资产组合情况

序号	资产代码（若有）	资产名称	金额（元）	占产品资产净值比例（%）
1	IB1720089	17 宁波银行二级	50,176,566.88	91.41

4.2 投资组合流动性风险分析

报告期内，账户持仓以资质较好的金融机构债为主，权益资产以指数基金和含权债基为主，流动性较好，整体说来账户流动性风险较低、可控性很好。

§5 管理人报告

2021 年一季度，债券市场行情主要受通胀水平及央行货币政策主导。伴随着流动性边际收紧，大宗商品价格持续上行，美债收益率上行，海外疫情形势好转等因素，债券市场一度承压，收益率整体上行。随后债券市场对利空因素的反应有所钝化，交易盘情绪较为积极且配置盘需求较为旺盛导致债券利率有所回调。进入二季度，受到债券市场供需失衡，货币政策相对宽松，美联储退出货币宽松被证伪等因素，债市收益持续震荡下行。随后在国内货币政策超预期宽松、金融数据走弱、江苏疫情波及全国及洪涝灾害等多重影响下，三季度 10 年期国债收益率于 2.8%-2.9% 区间窄幅震荡。四季度债券市场无风险收益率先上后下，随着“类通胀”被证伪，金融数据不及预期的出现，市场降息预期逐渐升温，带动利率下行并创下年内新低。

结构性资产荒推动了全年的收益下行行情并在年末达到全年的顶峰。首先，资金面超预期宽松的背景下，短端收益率进一步下行，并带动长端收益率突破年内低点。优质信用发行主体受到热捧，尤其是部分条款下沉（次级债、二级资本债、永续债）债券行情火热，利差快速收窄。本轮资产荒突出的是 AAA 及

AA+等中高评级信用利差处于历史地位，AA 及 AA-等信用利差较中高评级出现分化，信用利差并未同步收窄。

展望 2022 年一季度，中美利差回归 120bps 掣肘利率进一步下行，且市场对央行降息的预期已经基本体现在价格中，国内宏观经济亦出现转暖迹象，当前点位债券配置性价比较低，建议缩短久期，持券观望。同时在结构性资产荒仍然持续的背景下，可逐步拓展信用主体的投资边界，尽早布局可能被市场关注的信用热点。

债券投资最重要的是根据负债情况来制定计划，策略上以债券配置为前提，通过一级或二级对利率债及高评级信用债进行买入，获取一定的票息收入。同时，尽可能的把握住债券市场震荡所带来的交易性机会。一方面，通过交易进行债券的波段操作，赚取一定的资本利得。另一方面，根据时点卖出前期配置的部分债券，进行获利止盈。总体上，投资主线依然为严控信用风险，不盲目博取高收益资产，为客户获得稳健的理财收益。

权益市场方面，2021 年初股票市场延续去年高涨的情绪和市场风格，整体指数继续上涨。而在二月春节假期以后，市场风格发生较大变化，国内板块分化加剧，前期涨幅较大的消费、医药等核心资产为代表的机构抱团股和高估值科技成长股率先出现较大幅度的下跌，在此市场情绪影响带动下整体股票市场也出现了较大幅度的下跌。二季度市场风格开始，成长板块开始发力，半导体、新能源汽车、光伏等赛道股表现强势。三季度 A 股市场再次震荡分化，成长板块表现相对较弱，而由于国际资源品持续涨价，在盈利能力加速提高的情况下，传统周期股迎来强势上涨。四季度 A 股大部分行业波动加剧，五部委联合调控大宗商品价格，周期股快速下跌，而成长股板块虽有反弹，但是除新能源板块外，赛道股整体持续上涨趋势较弱。市场分歧逐渐加大，风格以及板块轮转加速，持续赚钱效应较弱。

回顾全年，2021 年虽然流动性依然相对充足，但是投资主题切换频繁，多个不确定性因素导致投资难度加大。由于新冠疫情仍然对各国经济复苏存在不确定性影响，全球进入共振复苏阶段。同时美联储 Taper 政策预期、全球通胀

以及国内多个行业严厉监管政策出台，如教育培训、医药集采、互联网反垄断、房地产等政策使相关行业上市公司受到极大影响。

对于 2022 年 A 股市场，我们预计重要的宏观影响因素包括：美联储加息节奏以及幅度、地缘政治冲突给全球经济带来的影响、国内稳增长政策力度以及实际落地情况、高成长板块持续盈利能力、国内消费水平等。在流动性维持稳定的情况下，整体 A 股市场预期收益偏中性水平，依然会有结构性行情。投资策略方面，继续将控制回撤以及防范系统性风险放在首要位置，根据市场变化情况动态调整仓位结构，积极挖掘行业板块机会。