

工银理财·“鑫得利”量化策略联动固定收益类理财产品（2018年第4期）（GS18089）（销售代码：18G6089B、18G6089H、18G6089J、GS18089）2026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·“鑫得利”量化策略联动固定收益类理财产品（2018年第4期）
产品代码	GS18089（销售代码：18G6089B、18G6089H、18G6089J、GS18089）
登记编码	Z7000819000120 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	PR3
收益类型	非保本浮动收益
产品成立日	2018年11月23日
产品到期日	--
业绩比较基准	产品18G6089B份额业绩比较基准（年化为）：3.2%-3.5%；产品18G6089H份额业绩比较基准（年化为）：3.2%-3.5%；产品18G6089J份额业绩比较基准（年化为）：3.2%-3.5%；产品GS18089份额业绩比较基准（年化为）：3.2%-3.5%。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。业绩比较基准测算：以产品投资存款类及货币市场工具类0%-100%，利率债0-50%，信用债及债券型基金0%-100%，非标准化债权0-50%（不含），股票及股票型基金0-5%，混合型基金0-5%，商品及金融衍生品0-5%，杠杆率100%-140%为例，业绩比较基准参考中债-高信用等级中期票据全价（1-3年）指数、沪深300指数收益率、南华商品指数，含非标债权类资产可参考期限匹配的非标资产收益率，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。）
杠杆水平	104.94%
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）-GS18089理财产品
托管账户账号	0200000329200202378

报告期末理财产品份额	18G6089B: 4,765,524.33 GS18089: 18,850,198.05
3、产品净值表现	
份额净值	18G6089B: 1.2530 GS18089: 1.2410
份额累计净值	18G6089B: 1.2530 GS18089: 1.2410
资产净值	18G6089B: 5,971,225.13 GS18089: 23,392,295.57
报告期内年化收益率	18G6089B: 3.79% GS18089: 3.50%
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。 18G6089H、18G6089J本报告期份额为0。	

4、市场情况及产品运作回顾

4.1、市场回顾

宏观经济方面，上半年我国经济运行平稳，新动能快速成长，部分经济指标修复。今年上半年在全球地缘局势急剧变化的情况下，我国各项经济指标整体平稳，上半年实际GDP同比增长4.7%。生产端，上半年规模以上工业增加值同比增长5.4%，仍保持在较高区间运行。1—5月工业企业利润同比大幅增长18.8%，创四年以来新高，高技术制造业带动引领作用加强。消费端，上半年社会消费品零售总额同比2.7%，受居民消费多样化推动，通讯信息服务类、通讯器材商品类、文体休闲服务类零售实现较快增长。投资端，上半年固定资产投资下降5.7%，主要是受到地产投资下降的影响；高技术产业投资同比增长4.6%，其中航空制造和信息传输增长较快。进出口端，上半年以人民币计价的出口金额同比大增13.4%，进口金额同比大增22.1%，中国在全球产业链中的优势进一步加强。物价方面，上半年CPI同比上涨1.0%，PPI同比上涨1.5%，PPI由负转正体现出价格修复的进程。上半年全球宏观主线为特朗普引发的地缘冲突与K型分化下的AI热潮，一方面，对即将到来的美国中期选举和全球地缘复杂形势需要持续谨慎；另一方面，对于AI等新兴产业的快速发展需要持续关注。

固收市场方面，2026年上半年，外部环境复杂多变，世界经济增长动能疲弱，地缘冲突和经贸摩擦多发频发，我国经济运行总体平稳，但仍面临供强需弱、结构分化、外部冲击等问题和挑战。在此背景下，我国货币政策延续适度宽松基调，总量宽松工具的使用保持审慎，结构性工具持续发力。具体来看，一季度10年期国债收益率整体先上后下，1月中旬触及上半年高点1.90%后震荡回落，开年股债跷跷板效应下债市承压，随后央行结构性降息落地、货币财政协同配合下收益率下行至1.80%附近，3月美伊局势全面升级、通胀预期升温导致期限利差显著走阔。二季度，10年期国债收益率持续下行后于6月步入震荡，4月美伊冲突缓和、油价回落通胀降温叠加经济基本面边际转弱，债市收益率顺畅下行；至6月央行加强流动性回笼、月初逆回购地量操作引发债市调整，下旬央行公告增加隔夜逆回购操作品种并放量MLF，10年期国债收益率修复回落至月末1.73%。

权益市场方面，2026年上半年A股呈现“成长领涨、波动加剧、震荡修复”的结构性特征。截至6月30日，上证指数较年初上涨约3.16%，深证成指上涨约19.82%，创业板指上涨约35.57%，成长风格显著占优。成交层面，两市交投维持高度活跃，日均成交额大致在2.5万亿—3万亿元附近，6月下旬波动放大时成交明显放量，显示资金分歧上升但市场流动性仍较充裕。上半年的行情可以主要分为三个阶段：第一阶段，美伊冲突升级前，A股主要交易国内政策预期与产业景气修复。年初以来，市场在稳增长、扩内需、设备更新、科技自立自强等政策预期推动下逐步回暖，风险偏好持续修复。结构上，AI算力、半导体、机器人、新能源、创新药等成长板块表现突出，深证成指和创业板指明显强于上证指数，说明资金更偏好高弹性、高景气方向。第二阶段，美伊冲突升温期间，海外不确定性成为市场波动的主要扰动。地缘风险推升油价和通胀预期，市场重新评估美联储降息节奏，美元、美债和全球风险资产同步出现波动。A股虽然有自身政策和产业逻辑支撑，但短期仍受到海外风险偏好下行影响，前期涨幅较大的AI、半导体、

科技成长链条出现集中获利回吐。第三阶段，美伊冲突边际缓和后，市场进入修复与再定价阶段。随着地缘风险降温，油价和通胀压力有所缓解，市场对美联储后续降息的预期重新稳定，全球风险偏好有所修复。

4.2、操作回顾

2026年上半年，产品基于大类资产配置框架进行组合管理。固定收益投资方面，产品端以票息策略为主要思路，以高等级信用债为主要配置方向，适度根据市场变化进行利率择时操作，在把握利率整体下行机会的同时，通过波段积极增厚产品收益。权益投资方面，产品适度提升了权益仓位，主要增配了具有扎实基本面逻辑、景气趋势向好的权益资产，同时根据市场变化持续优化持仓结构，努力提升产品净值。

4.3、下一步投资策略

持续依托大类资产配置框架开展投资管理。固收资产方面，继续以票息策略为主要思路，持续探索低波动资产的配置，适时进行波段交易。权益资产方面，“慢牛”格局延续下可继续保持谨慎乐观，将积极把握市场机会，聚焦具有中长期投资逻辑的优质资产，把握市场结构性投资机会。投资管理人将立足大类资产配置思路，继续对产品进行精细化的管理，控制净值波动和回撤，努力提升产品净值。

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	1.00	8.82
2	公募基金	0.00	64.89
3	资产管理产品	99.00	0.00
4	其他资产	0.00	0.14
5	同业存单	0.00	10.06
6	拆放同业及债券买入返售	0.00	0.94
7	债券	0.00	15.16
8	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。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	嘉实多利收益债券	1,303,005.00	4.23
2	中银证券安弘债券A	876,062.50	2.84
3	交银安心收益债券D	863,225.80	2.80
4	中欧增强回报债券(LOF)D	833,038.20	2.70
5	景顺长城稳健增益债券F	826,669.30	2.68
6	汇添富双利增强债券B	807,453.50	2.62
7	汇添富多元收益D	768,883.70	2.50
8	景顺长城景颐丰利债券F类	765,879.70	2.49
9	南方广利回报债券A/B	707,069.20	2.29
10	南方多利增强债券A	684,214.70	2.22

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。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

		剩余	投资		
--	--	----	----	--	--

序号	融资客户	投资品名称	融资期限(月)	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						
本产品所持大部分资产可在流动性良好的证券交易所或者银行间同业市场交易，投资组合流动性较好。						
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						
本产品其他信息详见说明书。关联交易详见附件。						

附件：GS18089产品2026年半年报关联交易信息

一、报告期内投资关联方发行或承销期内承销的证券

序号	资产名称	交易方向	交易时间	交易金额（万元）	交易价格	关联方名称
1	26阳光人寿资本补充债01	买入	20260326	2.41	100.0000	中国工商银行股份有限公司
2	26阳光人寿资本补充债01	买入	20260326	2.59	100.0000	中国工商银行股份有限公司
3	26中信银行永续债01BC	买入	20260410	6.23	100.0000	中国工商银行股份有限公司
4	26中信银行永续债01BC	买入	20260410	10.88	100.0000	中国工商银行股份有限公司
5	26招商银行永续债01	买入	20260414	5.44	100.0000	中国工商银行股份有限公司
6	26招商银行永续债01	买入	20260414	20.66	100.0000	中国工商银行股份有限公司
7	26物产中大MTN002	买入	20260422	1.51	100.0000	中国工商银行股份有限公司
8	26物产中大MTN002	买入	20260422	0.71	100.0000	中国工商银行股份有限公司
9	26光大银行永续债01	买入	20260423	2.00	100.0000	中国工商银行股份有限公司
10	26民生银行永续债01	买入	20260513	7.87	100.0000	中国工商银行股份有限公司
11	26民生银行永续债01	买入	20260513	10.77	100.0000	中国工商银行股份有限公司
12	26兴业银行二级资本债01	买入	20260513	17.01	100.0000	中国工商银行股份有限公司
13	26中行永续债01BC	买入	20260515	7.33	100.0000	中国工商银行股份有限公司
14	26中行永续债01BC	买入	20260515	10.12	100.0000	中国工商银行股份有限公司
15	26交行永续债01BC	买入	20260525	19.23	100.0000	中国工商银行股份有限公司
16	26交行永续债01BC	买入	20260525	13.98	100.0000	中国工商银行股份有限公司
17	26北京银行永续债01	买入	20260529	5.11	100.0000	中国工商银行股份有限公司
18	26北京银行永续债01	买入	20260529	6.87	100.0000	中国工商银行股份有限公司
19	26邮储银行永续债01BC	买入	20260604	6.92	100.0000	中国工商银行股份有限公司
20	26邮储银行永续债01BC	买入	20260604	8.91	100.0000	中国工商银行股份有限公司
21	26进出口行永续债01	买入	20260609	2.31	100.0000	中国工商银行股份有限公司
22	26进出口行永续债01	买入	20260609	1.82	100.0000	中国工商银行股份有限公司
23	26招商银行永续债02BC	买入	20260615	1.51	100.0000	中国工商银行股份有限公司
24	26光大银行永续债02	买入	20260616	2.26	100.0000	中国工商银行股份有限公司
25	26建行永续债01BC	买入	20260618	7.66	100.0000	中国工商银行股份有限公司

二、其他重大关联交易

无。

注：末位数字四舍五入，可能存在尾差。

三、按照产品说明书约定的投资资产分类标准补充披露产品投资资产类别和比例

资产类别	投资比例
固定收益类	100.00%
权益类	0.00%
金融衍生品类资产	0.00%

注：末位数字四舍五入，可能存在尾差。