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）

2026年第三季度报告

工银理财有限责任公司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、准确性和完整性负责。 本报告披露的相关净值数据已由理财产品托管人复核。工银理财有限责任公司承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用产品资产，但不保证产品本金及收益。 **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。理财非存款，产品有风险，投资须谨慎。**

产品管理人：工银理财有限责任公司

产品托管人：中国工商银行股份有限公司

报告期：2026年07月01日至2026年09月30日

第一章 产品基本信息

产品登记编码	Z7000819000120 (可在中国理财网www.chinawealth.com.cn查询产品信息)	
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	
产品募集方式	公募	
募集币种	元	
产品运作模式	开放式净值型	
产品投资性质	固定收益类	
产品风险等级	三级（PR3） (该等级为理财产品发行机构评定结果，该产品通过代理销售机构渠道销售的，理财产品评级应当以代理销售机构最终披露的评级结果为准)	
产品成立日期	2018年11月23日	
产品终止日期	无固定期限	
报告期末产品总份额	23615722.38	
报告期末产品份额	份额代码	产品份额
	18G6089B	4765524.33
	18G6089H	0.00
	18G6089J	0.00
	GS18089	18850198.05
报告期末穿透后杠杆率	105.41%	

计算结果保留小数点后两位小数，末位数字四舍五入，可能存在尾差。

第二章 收益表现

2.1 产品净值表现

金额单位：元

份额代码	首个非零份额日	时点指标：报告期末			区间指标：报告期	
		份额净值	份额累计净值	资产净值	涨跌幅（%）	年化收益率（%）
18G6089B	2023年03月03日	1.2332	1.2332	5876748.83	-1.58（20260701-20260930）	-6.27（20260701-20260930）
18G6089H	-	1.2204	1.2204	0.00	-（---）	-（---）
18G6089J	-	1.2204	1.2204	0.00	-（---）	-（---）
GS18089	2018年11月23日	1.2204	1.2204	23004779.34	-1.66（20260701-20260930）	-6.59（20260701-20260930）

注：1、本产品报告期收益表现（涨跌幅及年化收益率）由理财公司计算并确认，相关净值数据已由产品托管人核对。

2、首个非零份额日至本报告期末不足一个月的份额可以不披露报告期收益表现（涨跌幅及年化收益率）。

3、根据产品说明书，因理财产品发行对象不同，或有不同的份额及份额代码，不同份额之间可能存在销售服务费收费条件、收费标准和收费方式等的不同，以及因计算过程产生尾差等原因，均可能导致各份额的份额净值、份额累计净值不完全一致。

4、涨跌幅（%）=(本报告期末份额累计净值 / 上一报告期末份额累计净值-1) * 100。对于报告期内新成立的产品或份额，"上一报告期末份额累计净值"指产品或份额的初始净值。

5、完整会计年度的年化收益率（%）=对应涨跌幅（%）。

非完整会计年度的年化收益率（%）=对应涨跌幅（%）/区间天数*365。区间天数=本报告期末-上一报告期末。对于报告期内新成立的产品或份额，"上一报告期末"指产品或份额起息日的前一个自然日。

计算结果保留小数点后两位小数，末位数字四舍五入，可能存在尾差。

2.2 报告期内产品收益分配

金额单位：元

份额代码	报告期内每单位份额累计分红金额
-	-

第三章 管理人报告

3.1 报告期内投资策略和运作分析

一、投资策略方面：固收方面，组合延续动态控久期思路，以票息策略为底仓，适度参与超长端利差压缩的波段机会，同时保留充足流动性以应对供给放量与政策预期扰动。权益方面，三季度权益市场整体呈现宽幅震荡、结构分化极致的行情特点，各宽基指数呈现不同程度的调整，交易相对拥挤的科技方向出现了松动，市场情绪趋于谨慎。三季度，组合降低了权益敞口，控制产品的净值波动，并在结构上进行了风格再平衡。

二、运作分析方面：固收方面，展望四季度，国内经济呈现生产偏强、需求偏弱的弱修复特征，物价温和回升，基本面尚不足以支撑利率趋势性上行，但也对利率下行空间形成一定约束。政策层面，房地产领域制度性改革与购房贷款贴息等结构性宽信用政策陆续落地，短期对债市情绪偏利空，但属于结构性发力而非总量强刺激，长端利率大幅上行空间有限；货币政策预计延续稳健偏松基调，央行有望继续运用MLF、买断式逆回购及隔夜逆回购等工具保持流动性合理充裕。供需方面，超长期特别国债将于10月完成发行，四季度国债新增供给更多集中于中短端，超长端供给压制逐步消退，银行、保险等配置力量仍构成重要支撑。外部变量上，美联储货币政策路径、美债利率高位运行及中东地缘局势仍是扰动因素。策略上，维持中性久期、以票息策略为主，当前30年与10年期利差已压缩至年内低位，超长端交易赔率有所降低，将以波段思路灵活参与，若出现宽信用预期或供给扰动引发的阶段性调整，再择机加仓长端。权益方面，展望四季度，经过三季度的深度调整，市场估值与拥挤度已得到较为充分的消化，宏观层面利空逐步出清，A股有望进入筑底修复阶段，但成交量能修复与增量资金入场仍需时间，市场大概率维持震荡中的结构性轮动格局。四季度核心定价因子将回归业绩，三季报能否对前期产业逻辑形成有效验证是关键。

三、下一步计划方面：配置上，防守端适度配置现金流稳健、分红可持续的高股息资产，同时关注地产政策密集落地对银行、非银金融等板块的催化；进攻端关注AI产业链及AI应用端扩散带来的反弹机会，以及医药、农业等景气自下而上改善的方向。风险方面，需关注美联储政策路径与美债利率高位的外部约束、海外科技股波动的传导、中东地缘局势反复，以及杠杆资金变化对市场波动的放大效应。组合将关注业绩验证与风险偏好修复的共振窗口，动态优化持仓结构，努力提升净值表现。

第四章 资产持仓与交易信息

4.1 报告期末持有资产情况

金额单位：元

序号	资产分类	穿透前	穿透后
		占产品总资产的比例(%)	占产品总资产的比例(%)
1	现金及银行存款	10.44	14.07

2	同业存单	0.00	7.63
3	拆放同业及债券买入返售	0.00	2.50
4	债券	0.00	28.17
5	非标准化债权类资产	0.00	0.00
6	权益类投资	0.00	0.00
7	金融衍生品	0.00	0.00
8	境外资产	0.00	0.00
9	商品类资产	0.00	0.00
10	另类资产	0.00	0.00
11	公募基金	0.00	47.63
12	私募基金	0.00	0.00
13	资产管理产品	89.55	0.00
14	委外投资——协议方式	0.00	0.00
15	其他资产	0.00	0.00
16	合计	100	100

注：1、资产分类及统计口径与国家金融监管总局G06a非保本理财业务月度统计表保持一致。

2、占总资产的比例=各类资产持有金额/产品总资产*100%（其中穿透前占产品总资产的比例分母使用穿透前总资产，穿透后占产品总资产的比例分母使用穿透后总资产）。

计算结果保留小数点后两位小数，末位数字四舍五入，可能存在尾差。

4.2 报告期末持有前十项资产情况（穿透前）

金额单位：元

序号	资产名称	持有金额	占净资产的比例(%)
1	华泰智富2号集合资产管理计划	6838052.88	23.68
2	江苏信托-鑫享1号集合资金信托计划	5992367.06	20.75
3	国金资管星睿2号集合资产管理计划	5017475.92	17.37

4	江苏信托-鑫享3号集合资金信托计划	4972677.68	17.22
5	国金资管星睿7号集合资产管理计划	3056710.37	10.58
6	现金及活期存款	3017750.64	10.45
7	其他资产	1133.59	0.00

注：1、其中现金及活期存款、股东银行存款、股东银行之外的其他银行存款、股东银行发行的大额存单、股东银行之外的其他银行发行的大额存单、拆放同业、债券买入返售类资产、其他资产（资产分类按国家金融监管总局G06a非保本理财业务月度统计表口径）分别合并披露，其他相同代码资产可合并披露。

2、占净资产的比例合计可能超过100%，但最高不超过杠杆率。

3、占净资产的比例=各项资产持有金额/产品净资产*100%。

计算结果保留小数点后两位小数，末位数字四舍五入，可能存在尾差。

4.3 报告期末持有前十项资产情况（穿透后）

金额单位：元

序号	资产名称	持有金额	占净资产的比例(%)
1	现金及活期存款	4282403.30	14.83
2	债券买入返售	759908.14	2.63
3	南方多利增强债券A	718392.05	2.49
4	招商金鸿债券D	649684.89	2.25
5	兴业收益增强债券A	569471.89	1.97
6	中欧增强回报债券(LOF)D	548292.85	1.90
7	天弘弘丰增强回报债券C	492597.39	1.71
8	汇添富双颐债券D	482832.08	1.67
9	交银增利债券D	438877.74	1.52
10	交银安心收益债券D	424736.19	1.47

注：1、其中现金及活期存款、股东银行存款、股东银行之外的其他银行存款、股东银行发行的大额存单、股东银行之外的其他银行发行的大额存单、拆放同业、债券买入返售类资产、其他资产（资产分类按国家金融监管总局G06a非保本理财业务月度统计表口径）分别合并披露，其他相同代码资产可合并披露。

2、占净资产的比例合计可能超过100%，但最高不超过杠杆率。

3、占净资产的比例=各项资产持有金额/产品净资产*100%。

计算结果保留小数点后两位小数，末位数字四舍五入，可能存在尾差。

4.4 报告期内投资关联方发行的证券情况

金额单位：元

关联方名称	证券简称	关联交易金额（万元）
-	-	-

注：以上披露口径以国家金融监督管理总局关联交易监管要求口径填列，可能与财务会计报告的会计口径存在不一致。

计算结果保留小数点后两位小数，末位数字四舍五入，可能存在尾差。

4.5 报告期内投资关联方承销期内承销的证券情况

金额单位：元

关联方名称	证券简称	关联交易金额（万元）
中国工商银行股份有限公司	26浙商银行永续债01BC	4.62
中国工商银行股份有限公司	26华能水电GN012	0.92
中国工商银行股份有限公司	26海峡股份MTN001（并购）	1.43
中国工商银行股份有限公司	26中行永续债02BC	3.35
中国工商银行股份有限公司	26建行永续债02BC	7.70
中国工商银行股份有限公司	26中行永续债03BC	2.81
中国工商银行股份有限公司	26人民人寿永续债01	6.41
中国工商银行股份有限公司	26北京银行永续债02	3.23

注：以上披露口径以国家金融监督管理总局关联交易监管要求口径填列，可能与财务会计报告的会计口径存在不一致。

计算结果保留小数点后两位小数，末位数字四舍五入，可能存在尾差。

4.6 报告期内其他关联交易的情况

本产品在报告期内未发生其他重大关联交易。

第五章 风险分析

5.1 报告期末持有及报告期内到期的非标准化债权类资产情况

金额单位:元

序号	融资人	项目名称	剩余融资期限(天)	到期收益分配	交易结构	风险状况	备注
1	-	-	-	-	-	-	-

注：1、报告期内非标准化债权类资产情况，包含报告期末持有的非标资产及报告期内到期的非标资产，以"备注"列予以区分，"备注"列枚举值为"报告期末持有"、"报告期内到期或卖出"和"投资不良资产及其收益权"。

2、剩余融资期限为非标准化债权类资产自报告期末至项目结束之间的期限，如该笔资产在报告期内已到期或已卖出，则显示为"-"。

3、到期收益分配情况，对于截至报告期末仍持有的资产，本项填写为"-"；对于报告期已到期或已卖出的资产，本项列示理财产品持有该笔资产期间的投资收益金额。

4、对于投资非标准化债权类资产穿透后基础资产为零售资产的，融资人可以按项目合并披露。

5.2 报告期末产品投资债券面临的利率、汇率变化等市场风险以及报告期债券价格波动情况

一、风险分析：

固定收益类资产方面，报告期内，债券市场利率在宽松预期与配置力量推动下整体震荡下行，收益率曲线显著平坦化，报告期内底层债券资产价格受利率变化影响，短端债券价格窄幅波动，整体变化较小，长端债券价格整体走强。政治局会议宽松定调、降息传闻发酵与央行持续的流动性呵护反复推动做多情绪，出口韧性、输入性通胀担忧与止盈压力则构成阶段性扰动。

本产品主要投资于境内债券市场，报告期内存在利率风险敞口。管理人通过动态调整产品组合久期以及期限结构，持续跟踪宏观基本面、政策及资金面变化，基于利率曲线研判灵活摆布持仓，平衡票息收益与利率波动带来的资本利得风险，合理控制组合利率敏感性，报告期内整体利率风险可控。

权益类资产方面,三季度权益市场波动加剧，本产品持有的权益类资产面临一定的市场波动风险。产品管理人始终坚持稳健投资理念，通过控制权益仓位中枢、优化资产配置结构，并积极运用分散化投资与动态调整策略，对冲和缓释相关风险。报告期内，本产品投资的权益类资产风险敞口处于合理区间，整体风险可控。本产品权益类资产部分投资于优先股。优先股具类固收属性，投资过程中可能面临以下风险：一是赎回与再投资风险，优先股通常附带赎回条款，若发行人行使赎回权，将增加资金再投资的复杂性与不确定性；二是利率风险，优先股价格受市场利率变动影响，若市场利率上行，将对优先股估值产生负面影响；三是流动性风险，优先股流动性相对不足，可能存在无法以预期价格及时买进或卖出的情况；四是强制转股风险，部分优先股附有强制转股条款，若条款被触发，优先

股存在被强制转为普通股的可能，从而给产品投资带来新的不确定性和潜在风险。报告期内，产品投资运作平稳，整体风险可控。

二、投资股票面临的风险及报告期股票价格波动情况：

1、股票价格波动情况

三季度A股市场整体呈现冲高回落、结构剧烈分化的运行格局，主要宽基指数全线收跌，且跌幅高度集中于高估值成长方向。截至9月30日收盘，上证指数收报3842.19点、季度下跌6.16%，重新退回3900点下方；深证成指下跌20.47%，创业板指下跌27.80%，科创50下跌30.70%，沪深300下跌12.49%，创业板指与科创50双双创下单季度最大跌幅。从风格看，价值风格显著优于成长风格，红利资产是三季度最为突出的方向，电子、通信、计算机、电力设备等科技成长方向普遍回撤。市场活跃度同步收敛，季度初市场日成交额尚在3.47万亿元，至月末已回落至约1.4万亿元附近；两融余额由7月初的3.03万亿元降至9月末的2.61万亿元，杠杆资金风险偏好明显回落。

2、产品投资股票面临的风险

本产品在投资股票时主要面临流动性风险和市场风险。其中流动性风险是指管理人未能以合理价格及时变现权益资产以支付投资者赎回款项的风险。市场风险是指产品所持有金融工具的公允价值因所处市场各类价格因素的变动而发生波动的风险针对投资品种变现的流动性风险。本产品管理人通过对组合持仓集中度、资产最大回撤等指标进行持续的监测和分析，确保持有资产均能以合理价格适时变现，力争将以上风险控制在限定的范围之内，使本产品在有效控制组合风险的前提下，力争为持有人获取投资回报。

三、产品面临的利率、汇率变化等市场风险以及报告期债券价格波动情况

报告期内，债券市场利率在宽松预期与配置力量推动下整体震荡下行，收益率曲线显著平坦化，报告期内底层债券资产价格受利率变化影响，短端债券价格窄幅波动，整体变化较小，长端债券价格整体走强。政治局会议宽松定调、降息传闻发酵与央行持续的流动性呵护反复推动做多情绪，出口韧性、输入性通胀担忧与止盈压力则构成阶段性扰动。

本产品主要投资于境内债券市场，报告期内存在利率风险敞口。管理人通过动态调整产品组合久期以及期限结构，持续跟踪宏观基本面、政策及资金面变化，基于利率曲线研判灵活摆布持仓，平衡票息收益与利率波动带来的资本利得风险，合理控制组合利率敏感性，报告期内整体利率风险可控。

本产品投资标的主要以人民币计价，报告期内无重大汇率风险。

5.3 产品的流动性风险分析

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。

第六章 投资账户信息

序号	账户类型	账户名称	账户账号	账户开户机构

1	托管账户	中国工商银行托管专户（北京）-GS18089理财产品	0200000329200202378	中国工商银行股份有限公司北京市分行营业部

第七章 影响投资者决策的其他重要信息

7.1 影响投资者决策的其他重要信息

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。