

工银理财·智合私银尊享多资产FOF固收类净值型产品
(20GS5805) (20GS5805) 2020年上半年半年报

1、重要提示

无

2、理财产品概况

产品名称	工银理财·智合私银尊享多资产FOF固收类净值型产品 (20GS5805)
产品代码	20GS5805
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	2020年02月18日
产品到期日	2023年02月06日
业绩比较基准	4.50%-6.0% (均为年化)
托管费率(年)	0.02%
销售手续费率(年)	0.30%
杠杆水平	100.18%
产品托管人	工商银行上海分行
报告期末理财产品份额	121,464,000.00

3、产品净值表现

截至2020年6月30日,产品单位净值1.0012,产品累计单位净值1.0012,产品资产净值1.22亿元,2020年上半年年化收益率0.33%,低于4.50%的业绩比较基准。

4、市场情况及产品运作回顾

4.1、市场回顾

上半年,受新冠疫情影响,金融市场剧烈波动,全球经济大幅下降。一季度疫情2-3月份在国内爆发,之后是3-4月份在海外爆发,为了应对疫情,各国普遍采取了隔离措施,导致全球经济“紧急刹车”,失业率脉冲式上涨,风险资产大幅下跌,金融风险明显上升。为了救助疫情和就业,全球首先采取了宽松的货币政策,尤其美联储的救助规模堪比甚至超过08年金融危机,之后全球各国也相继推出积极的财政政策来稳定经济和就业,宽松政策稳定了市场预期。二季度随着疫情的缓解,隔离措施开始逐步解除,在宽松政策的刺激下,全球经济V型反转,尤其中国率先复苏,带动全球经济增长,风险资产也重启上涨趋势,尤其是科技股和黄金等。目前中国疫情渐行渐远,美欧疫情近来开始缓和,但第三波疫情似乎在新兴市场国家蔓延,后期如何发展依然有不确定性。疫情带来的经济“急刹车”以及后续的全球救市,导致所有风险资产的波动率都在上升,而且上升的过程还未结束,意味市场依然处于“颠簸”状态,如何防止“过山车”行情的影响是我们下半年最需要注意的,我们将更加看重稳定性和确定性。

4.2、操作回顾

上半年我们及时跟踪市场变化,在疫情最严重期间,果断减仓海外权益资产,大幅高配国内债券资产和黄金资产,在全球救市政策出台后,我们增加了权益资产和黄金的投资,受益于流动性的利好,二季度风险资产开始明显上涨,但债券市场的大幅调整超出我们预期,对净值产生一定影响。总体上我们产品波动相对可控,并获得了相对理想的收益。

4.3、下一步投资策略

股票策略方面,疫情对于经济的影响在下半年还会延续,主要影响还是在消费端,尤其在耐用品方面,而供给端已经逐步恢复,意味着全球经济的复苏将继续呈现出“无通胀”复苏的特点,这种经济环境继续有利于股市,只是股市的波动率已经放大。随着股票市场的上涨,部分热门领域估值已经高估,风险加大,我们重点考虑银行、地产、周期等低估值受益经济增长的板块,宽基指数主要是上证50、中证100和沪深300等,权益头寸也可以考虑部分换成可转债,控制风险的同时保持进攻属性。另外股票打新是目前最好的权益策略。债券策略方

面，目前宏观环境对债券市场并不友好，但是债券市场经历了这轮下跌之后，估值上已经有了一定的配置价值，尤其信用债还会受益于宽信用和经济好转，如果后期经济复苏放缓或不符合预期，那么债券市场有机会迎来一波反弹，可以保持杠杆策略，通过交易策略增厚组合收益。海外策略方面，美股在流动性的支持下已经连续几个月快速上涨，类似于99的股市泡沫，性价比下降，相比美股，日股和港股更有估值优势。商品策略方面，我们最为关注的主要是黄金，黄金的配置价值主要在于应对全球政治经济形势的不确定性，而这种不确定性还在加强，黄金依然有配置价值，只是从比价关系看黄金偏高，如果后期经济能够持续复苏，那么铜铝锌等有色金属表现会好于黄金。整体上，我们基于风险预算模型和主观配置观点，通过优化各类资产配置，降低组合波动，力求获取稳定的超额收益。

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0.75%，间接投资的比例为99.25%。其中直接投资固收类100%、权益类0%、商品及衍生品类0%、其他0%；间接投资固收类86.24%、权益类11.26%、商品及衍生品类2.50%、其他0%。

5.2 投资组合基本情况

序号	资产种类	占投资组合的比例 (%) 期末	占投资组合的比例 (%) 期初
※	固定收益类	60.74%	--
	货币类	60.74%	--
※	混合类资产	39.26%	--
	混合基金类	39.26%	--
合计		100%	--

5.3 产品投资前十名资产明细

序号	资产名称	规模	规模占比 (%)
1	国寿资产-宝盈3号保险资产管理产品	73063870.35	59.99%
2	华泰证券工商银行1号定向资产管理计划	47820000.00	39.26%
3	活期存款	917346.82	0.75%

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	占投资组合的比例 (%)
无							

5.7 投资组合流动性风险分析

无

6、其他重要信息

6.1 理财产品在报告期内投资关联方发行的证券的情况

无

6.2 理财产品在报告期内投资关联方承销的证券的情况

无

6.3 理财产品在报告期内的其他重大关联交易

1) 报告期内投资于工银瑞信基金管理有限公司管理的“工银瑞信沪港深A”（证券代码：002387.0F），交易数量为744380.06，单位价格为1.0729，标的资产类别为基金。

2) 报告期内投资于工银瑞信基金管理有限公司管理的“工银瑞信金融地产”（证券代码：000251.0F），交易数量为98227.00，单位价格为2.2690，标的资产类别为基金。