

# 工银理财·智合私银尊享多资产FOF365天持盈固定收益类开放式理财产品（20GS5894）（销售代码：20GS5894）2023年第三季度季报

## 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·智合私银尊享多资产FOF365天持盈固定收益类开放式理财产品
产品代码	20GS5894（销售代码：20GS5894）
登记编码	Z7000820001204 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	2020年09月10日
产品到期日	--
业绩比较基准	本产品为净值型产品，其业绩表现将随市场波动，具有不确定性。本产品业绩比较基准为“中债-高信用等级中期票据全价（1-3年）指数（万得代码：CBA03423.CS）*60%+2.50%（均为年化收益率）”。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、产品费用等因素测算。本产品投资策略主要运用风险预算模型和理念进行资产/策略配置，挖掘细分资产的投资机会，注重风险回撤控制。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。
杠杆水平	104.77%
产品托管人	工商银行浙江分行
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杭州城站支行
托管账户名称	中国工商银行托管专户（浙江）-20GS5894理财产品
托管账户账号	1202027729900286832
报告期末理财产品份额	20GS5894: 330,133,650.74
<h2>3、产品净值表现</h2>	
份额净值	20GS5894: 1.0469
份额累计净值	20GS5894: 1.0469
资产净值	20GS5894: 345,613,310.59
报告期内年化收益率	20GS5894: -1.28%
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。本产品于2023年9月28日的份额净值为1.0468，份额累计净值为1.0468，资产净值为345584576.96。

#### 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

2023年三季度，宏观主线继续围绕经济复苏斜率展开，本轮经济下行的底部已过，但后续复苏的高度相对有限，总需求不足仍然制约经济的发展。分结构看，生产端，8月工业增加值同比增长有所回升。但外需走弱和地产下行等来自需求端的冲击，仍然对工业增加值构成制约。需求端，关键变量仍在于房地产，房地产投资持续处于深度下行区间，销售和开工降幅边际收窄，持续性有待于观察。地产投资对拖累经济整体承压。基建投资逆周期意义凸显，韧性较强，对整体投资形成支撑，专项债发行已于近期明显提速。制造业投资在政策支持下高于总固定资产投资增速。消费方面，餐饮与商品消费持续分化；居民收入和消费倾向修复偏慢，整体消费循环的传导还需要时间。出口增速放缓，仍处于负增区间，但积极因素正在小幅累积。出口结构方面逐渐表现出“去美入亚，去美入墨”的现象，通过全球价值链深入参与国际间分工，间接获取对美贸易价值。

2023年三季度，全球经济周期继续处于滞胀阶段，但滞胀边际有所缓解，美国经济韧性超预期，从预期“深度衰退”到预期“软着陆”。以美联储为代表的主要央行政策紧缩继续影响宏观和资本市场的主线。但美国经济增长依然处于健康状态，地产销售和投资依次减低，朱格拉周期和政策支持支撑企业投资保持韧性；整体库存周期接近底部，预计四季度开始进入被动去库存周期。通胀方面，劳动力供给受限，薪资增速中枢抬升，后续存在再通胀风险。在经济增长和通胀影响下，利率或在更长时间维持高位。

###### 二、固收市场回顾

2023年三季度，央行继续实施稳健而精准有力的货币政策，央行8月再次调降MLF利率15BP、调降7天逆回购操作利率10BP以呵护经济增长，并于9月降准25BP补充银行中长期流动性。利率债收益率相比6月末整体上行，利率曲线形态平坦化。截至9月末，1年期国债收益率相比6月末上行30bp至2.17%左右，10年期国债收益率上行4bp至2.67%附近。信用债收益率整体跟随利率债收益率走势，信用债收益率8月下旬开始小幅回升，短期限品种收益率上行幅度更大，信用利差总体以收窄为主。

具体来看，7月，政治局会议提出加强逆周期调节和政策储备，会议强调扎实推进高质量发展、扩大内需、房地产供求关系发生重大变化的新形势等，债市利率围绕6月降息后的MLF利率中枢窄幅震荡走平。8月，经济数据仍然偏弱，央行再度调降MLF利率15BP至2.5%，调降7天逆回购操作利率10BP，债市情绪较好，但伴随经济企稳，债市利率先下后上。9月，央行降准25BP助力资金稳定，债市在经济数据环比改善等因素作用下利率回升，短端利率上行幅度大于长端。

###### 三、权益市场回顾

2023年三季度A股市场震荡下行，上证指数、沪深300与创业板指的涨跌幅分别为-2.86%、-3.98%与-9.53%，各指数走势偏弱。7月政治局会议政策走向、房地产政策落实情况与美债利率是市场关注博弈的焦点。具体来看，2023年三季度的市场可以划分为三个主要阶段。7月市场关注的重点是政治局会议的表态。由于上半年国内经济以弱复苏为主，市场期待7月政治局会议在财政面上继续发力，基建指数持续上行。月底政治局会议房地产表态超预期，财政发力低于预期，房地产指数猛攻、基建指数走弱，全月价值风格表现明显好于成长风格。8月北向资金创造了897亿元的历史最大单月净流出记录，人民币汇率持续贬值，成长风格杀跌严重。虽然资本市场政策端持续发力、提升资本市场活跃度的一揽子政策迅速出台，但仍难以扭转市场下行趋势，上证指数跌破3100点。9月房地产政策落地情况和美债利率情况成为市场关注的焦点。8月底房地产政策正式出台，后续房地产销售数据表现低于市场预期，房地产指数持续下行；美债利率持续上行，9月底10年期美债利率突破4.5%水平，北向资金继续净流出，对A股市场形成压制，全月市场围绕3100点弱势震荡。

##### 4.2、操作回顾

三季度A股市场经历了显著的调整，对产品净值产生了一定影响，主要原因是海外流动性收紧，市场对于汇率和房地产市场风险担忧。产品在三季度控制权益资产占比，降低净值波动，主要板块集中在红利、TMT和地产后周期相关领域。四季度我们会保持一定权益仓位，如果国内经济回稳，权益策略会逐步增加成长板块的比重。三季度债券市场先涨后跌，央行降息降准推动收益率下行，但随着国内经济的逐步好转，9月开始收益率再次回升。四季度随着国债和专项债发行提速，供给端存在压力，固收策略主要是票息策略，增加高息资产配置。商品方面，考虑美联储政策转向的背景，产品持有黄金相关资产。

##### 4.3、下一步投资策略

预计四季度宏观经济的主要特点就是国内和海外经济的进一步错位，国内经济延续恢复的过程中，主要拖累是房地产投资，后期房地产市场的变化是关键。海外经济尤其是欧美经济还在滞胀过程中，通胀压力缓解，但任有可能反复，美联储的加息进程接近尾声，但任维持高位，对全球金融市场形成压制。后期关注国内经济复苏的强度，以及美联储的政策动向。具体操作上，权益方面，考虑估值原因，相对看好港股和A股，后期如果国内经济复苏增强以及美联储开始政策转向，那么A股以及港股将迎来机会。固收方面，国内经济刚刚复苏，四季度国债、专项债发行提速，后期如果经济回升显现，那么债券市场的风险可能增加，我们以短久期票息策略为主。商品方面，主要等待美联储加息路径变化，如果美联储加息进入尾声，那么黄金还有进一步机会。

## 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	11.53	31.70
2	同业存单	0.00	4.09
3	拆放同业及债券买入返售	0.00	2.57
4	债券	0.00	18.08
5	金融衍生品	0.00	0.19
6	资管产品（公募基金）	0.00	43.37
7	资管产品（除公募基金）	88.47	0.00
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。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。本产品持有部分金融衍生品，主要衍生品标的为股指期货，在投资上主要用于套期保值、对冲市场风险和把握部分市场交易性机会，报告期内未出现偏离投资目标的异常情况。

### 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	68841200.82	19.08
2	易方达(香港)精选债券M类(对冲人民币)	11646550.75	3.23
3	招商产业债券A	11530409.55	3.20
4	富国天利增长债券	5767576.73	1.60
5	招商招旭纯债A	5199655.87	1.44
6	泰康年年红纯债一年债券	5056810.08	1.40
7	华安黄金易(ETF)	4764803.69	1.32
8	银行间14天质押式回购	4579493.15	1.27
9	招商安心收益债券A	4359288.90	1.21
10	易方达纯债1年定期开放债券A	4247709.88	1.18

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

该产品投资资产中包含不低于5%的高流动性资产且持仓的固收、权益类资产可通过资产变现形式满足产品流动性需要。

关联交易详见附件。