

工银理财·智合私银尊享多资产FOF固收类封闭型理财产品2019年2期（19GS5802）2020年第一季度季报

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固收类封闭型理财产品2019年2期
产品代码	19GS5802
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	2019年12月05日
产品到期日	2020年12月01日
业绩比较基准	3.5%-4.5%（年化）
托管费率（年）	0.02%
销售手续费率（年）	0.30%
杠杆水平	100.19%
产品托管人	中国工商银行总行
报告期末理财产品份额	227,727,000.00

3、产品净值表现

截至2020年3月31日，产品单位净值1.0140，2020年一季度年化收益率3.43%，低于3.50%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

一季度，受新冠疫情蔓延影响，金融市场大幅震荡，世界经济增速显著下滑。一季度国内GDP增速为-6.8%，属于改革开放以来首次出现负值。价格数据方面，CPI在一季度逐月回落，3月同比增速为4.3%，PPI数据由正转负，3月同比增速为-1.5%。金融数据方面，3月社会融资规模再创新高，达到5.16万亿，新增人民币贷款达到2.8万亿，也达到历史较高水平。一季度社会消费品零售总额同比名义下降19%，其中3月降幅比1-2月收窄4.7%。一季度规模以上工业增加值同比下降8.4%，其中3月降幅比1-2月收窄12.4%。一季度全国固定资产投资同比下降16.1%，降幅比1-2月收窄8.4%，其中制造业降幅收窄6.3%，基础设施投资降幅收窄10.6%，房地产开发投资降幅收窄8.6%。

财政政策方面，围绕“积极的财政政策要更加积极有为”的总要求，通过增加地方政府专项债、推进减费降税、以及加强新基建建设等方式，体现逆周期调节的积极作用，预计二季度还会继续加大刺激力度，包括提高赤字率、发行抗疫特别国债、增加专项债额度，推进减税降费等。

货币市场方面，一季度央行通过下调公开市场操作利率、超额存款准备金率、降准等多种方式来引导融资利率下行，其中7D回购利率降低30bp至2.2%，14D回购利率降低10bp至2.55%，1YMLF利率降低30bp至2.95%，超额存款准备金率下调37bp至0.35%。存款准备金率在一季度普降0.5%，此外对中小银行定向降准1%。在货币政策引导下，一季度1年期LPR由4.15%下行至4.05%，5年期LPR由4.8%下行至4.75%，后续预计延续下行。资金价格方面，在货币政策支持下，资金利率持续走低，并长时间维持低位，其中隔夜回购利率均价较上季度下降37bp至2.27%，7D回购利率均价较上季度下降61bp至2.15%。

海外方面，3月以来疫情在全球扩散大规模扩散，沙特-俄罗斯谈判破裂引发原油暴跌，由此带来了全球股市的暴跌，美股多次熔断并经历了流动性短缺，全球央行开启了大规模救市政策，美联储启动无上限QE，并将联邦基准利率降低至0%-0.25%。

债券市场方面，疫情打破了债市原本的震荡走势，在一季度走出一波牛市，中债总财富指数上涨3.51%，3月末10年国开债中债到期收益率为2.95%，较年初大幅下行64bp，3年AAA信用债中债到期收益率为2.9%，较年初下行51bp。

股票市场方面，受到国内和全球疫情的两次冲击，波动较为剧烈，但与全球股市相比表现相对坚挺，跌幅较小，具体来看，一季度上证综指跌幅9.83%，深证成指跌幅4.49%，创业板指数上涨4.1%，，上证50跌幅12.2%。

商品方面，受疫情影响，全球CRB综合现货指数一季度下跌7.81%，国内黄金AU9999上涨6.32%，ICE布油下跌60.73%。

4.2、操作回顾

一季度我们及时跟踪市场变化，在2月底果断全部减仓海外权益部分，大幅高配国内债券资产和黄金资产，少量配置国内权益资产。但受疫情影响，产品权益资产配置对净值有一定拖累，债券和黄金有对冲作用。

4.3、下一步投资策略

二季度，随着国内复工复产进度的加快以及全球疫情逐步开始得到控制，经济增速预计较一季度有所恢复，但外需的压力也将开始显现。财政政策预计明显发力，通过提高赤字率、发行抗疫特别国债、增加地方政府专项债等方式发挥稳定经济的关键作用，货币政策通过降准、降息、再贷款等手段，维持流动性的充裕，配合财政政策实施并引导实体经济融资利率的下行。在此背景下，债券市场风险不大，利率有进一步下行空间，但要注意长端利率可能受到财政发力和经济恢复的预期影响可能有所调整。债券策略方面，控制组合久期，保持杠杆策略，通过交易策略增厚组合收益。权益方面，密切关注经济恢复进度以及年报披露情况，波段操作。整体基于风险预算模型和主观配置观点，通过优化各类资产配比，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0.38%，间接投资的比例为99.62%。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91.86%、权益类5.99%、商品及衍生品类2.15%、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	80.23%	100.00%
	货币类	0.37%	20.58%
	债券类	79.86%	79.42%
※	混合类资产	19.77%	0.00%
	混合基金类	19.77%	0.00%
合计		100%	100%

5.3 产品投资前十项资产明细

序号	资产名称	规模	规模占比 (%)
1	广发资管稳益3号定向资产管理合同	184892000.00	79.86%
2	华泰证券工商银行1号定向资产管理计划	45768350.97	19.77%
3	活期存款	864725.76	0.37%

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	
无	