

工银理财·恒睿私银尊享量化FOF混合类封闭净值型理财产品 (19HH6802) 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·恒睿私银尊享量化FOF混合类封闭净值型理财产品
产品代码	19HH6802
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18日
产品到期日	2022年05月23日
业绩比较基准	4.4%-4.6%
托管费率（年）	0.02%
销售手续费率（年）	0.30%
杠杆水平	1
产品托管人	中国工商银行总行
报告期末理财产品份额	219,679,000.00

3、产品净值表现

产品2020年3月31日的单位净值为1.0150

4、市场情况及产品运作回顾

4.1、市场回顾

2020年一季度，在新冠疫情的影响下，市场对经济衰退预期强烈，避险情绪浓厚，债券收益率整体大幅震荡下行。年初，在CPI低于预期和较为宽松的资金面的双重推动下，收益率震荡下行。春节后，在国内疫情爆发推升避险情绪的影响下，信用债收益率也跟随利率出现了非常明显的下行。随后，由于国内疫情逐渐好转复工预期升温，同时权益市场走势强劲，在收益率大幅下行之后，债市一直处于小幅震荡调整模式。到3月初，在海外疫情超预期爆发的背景下，美联储紧急超预期降息，加之油价暴跌，推动长端收益率再次开始大幅下行。在全球股市暴跌引发流动性危机之后，美联储在3月末开启了无限流动性支持，而此时国内降息预期也在持续发酵，引发长端收益率继续下行。整个季度来看，10年期国债和国开债收益率分别下行55BP和63BP。信用债收益率整体走势类似于利率债，但受到流动性宽松影响，短端收益率下行幅度较长端更大，但幅度较利率债更小，因而信用利差整体走阔。

权益市场方面，一季度整体收跌，但过程和节奏可谓是一波三折。元旦至春节前，市场继续延续了2019年12月开始的春季躁动，以科技为首的创业板指数强势持续领涨。随后，国内新冠疫情开始爆发，市场在春节前后出现了大幅调整。不过，在短暂的快速普跌之后，大盘仍延续了疫情之前的科技主线行情，以TMT为首的成长板块在国内疫情拐点之后出现了强劲反弹。进入3月份，随着海外疫情爆发并超预期扩散，外围市场出现了系统性的大幅下跌，并引发了全球性的恐慌和流动性危机。北上资金大幅流出A股市场，叠加避险风险偏好的蔓延，国内市场也出现了较大幅度的调整。

4.2、操作回顾

操作上，1-2月组合权益仓位维持稳定，随后系统性降低股票仓位，加大配置低波动高股息权益资产，以控制权益市场下跌过程中为组合带来的回撤。债券方面，增持高等级、中性偏长久期优质信用债，享受静态收益，整体仍按照票息策略的偏绝对收益操作思路为主。产品积极参与科创板打新增强收益。

4.3、下一步投资策略

继续按照“固定收益类资产打底+量化策略增强收益”的策略进行投资，积极配置低信用风险的固定收益类资产，把握权益类资产投资机会，通过一定比例的衍生品资产控制产品风险和回撤。

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14.17%，间接投资的比例为85.83%。其中直接投资固收类14.17%、权益类0%、商品及衍生品类0%、其他0%；间接投资固收类50.84%、权益类34.99%、商品及衍生品类0%、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	28.46%	100.00%
	货币类	3.40%	100.00%
	债券类	14.29%	0.00%
	非标准化债权类	10.77%	0.00%
※	混合类资产	71.54%	0.00%
	对冲基金类	53.25%	0.00%
	混合基金类	18.29%	0.00%
合计		100%	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	东证期货工银慧享一号集合资产管理计划	67483658.71	29.95%
2	创金合信鼎泰10号资产管理计划	52500000.00	23.30%
3	中信期货灵活配置1号集合资产管理计划	41195887.96	18.29%
4	国信证券稳1号集合资产管理计划	32187000.00	14.29%
5	2019滇中产业4亿元理财直投1	24260866.67	10.77%
6	活期存款	7656387.84	3.40%

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 (%)
1	云南省滇中产业发展集团有限公司	2019滇中产业4亿元理财直投1	7	4.55%	理财计划直接投资 (债权类)	否	10.77%

5.7 投资组合流动性风险分析

无

6、其他重要信息

无