

工银理财·智合私银尊享（春节专享）多资产固收类产品（20GS5804）（20GS5804）2020年第三季度季报

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（春节专享）多资产固收类产品（20GS5804）
产品代码	20GS5804
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10日
产品到期日	2023年02月13日
业绩比较基准	5.0%（年化）
托管费率（年）	0.02%
销售手续费率（年）	0.30%
杠杆水平	101.15%
产品托管人	工商银行上海分行
报告期末理财产品份额	618,931,000.00

3、产品净值表现

截至2020年9月30日，产品单位净值1.0250，2020年三季度年化收益率7.37%，高于5.00%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

前三季度全球市场经历了V型反转，首先是疫情冲击带来风险资产的暴跌，之后是美联储大规模宽松政策刺激风险资产暴涨，三季度全球经济延续了V型反弹的趋势，在充裕流动性的推动下A股、美股和黄金在6、7月份都经历了显著的上涨，尤其美股在流动性的推动下连续5个月的快速上涨非常罕见，调整在所难免。A股和黄金等商品在经历了6、7月份的暴涨之后，也要面临消化的过程，所以8月份之后也出现调整，从时间和空间来看，这个过程还没有结束。暴涨不可持续，暴跌也不会持久，债券的持续下跌已经带来了配置机会，所以8、9月份债券市场开始趋于稳定。目前全球风险资产的波动率还在上升，意味市场处于“颠簸”状态，如何防止“过山车”行情的影响是四季度最需要注意的，我们将更加看重稳定性和确定性。

4.2、操作回顾

随着股票市场的大幅上涨，三季度我们逐步控制权益仓位，结构上降低成长股仓位，增加蓝筹股仓位，减仓海外权益资产，增加固收类资产比重，降低净值波动风险。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

目前金融市场的主要矛盾是技术层面和流动性层面，美股、A股和商品在经历了6-7月份的暴涨之后，面临要逐步消化的过程，所以8月份以来整个风险资产都在消化前期的暴涨，而这个过程还没结束，四季度可能会延续震荡调整。相反债券前期的暴跌也无法持续，目前已经具备了配置价值，四季度我们策略重点将是防御而不是进攻。

股票策略方面，全球经济复苏已经来到V型的右侧，四季度经济大概率延续复苏，但力度存疑，美国大选和疫情变化依然存在不确定性，基本面利好没有三季度那么确定。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，我们重点考虑金融和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。债券策略方面，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，随着10月份供给高峰的过去，债券抛售压力下降，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年的股市泡沫，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，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

截至2020年9月30日，产品单位净值1.0250，2020年三季度年化收益率7.37%，高于5.00%的业绩比较基准。

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	60.47%	--
	货币类	2.37%	--
	债券类	14.92%	--
	非标准化债权类	43.18%	--
※	混合类资产	39.53%	--
	混合基金类	39.53%	--
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	2020武汉世茂锦绣项目5亿元理财直投	274765866.66	43.18%
2	华泰证券工商银行1号定向资产管理计划	251537300.00	39.53%
3	广发资管稳益3号定向资产管理合同	94969200.00	14.92%
4	活期存款	15108521.06	2.37%

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 (%)
1	武汉世茂锦绣长江房地产开发有限公司	2020武汉世茂锦绣项目5亿元理财直投	28	4.80%	理财计划直接投资 (债权类)	否	43.18%

5.7 投资组合流动性风险分析

无

6、其他重要信息

本产品直接投资的资产比例为2.35%，间接投资的比例为97.65%。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81.26%、权益类14.26%、商品及衍

