

# 工银理财·智合私银尊享多资产FOF产品（20GS5830） （20GS5830）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·智合私银尊享多资产FOF产品（20GS5830） |
| 产品代码       | 20GS5830                      |
| 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05月11日                   |
| 产品到期日      | 2021年07月13日                   |
| 业绩比较基准     | 4.10%（年化）                     |
| 托管费率（年）    | 0.02%                         |
| 销售手续费率（年）  | 0.20%                         |
| 杠杆水平       | 100.20%                       |
| 产品托管人      | 工商银行上海分行                      |
| 报告期末理财产品份额 | 656,694,000.00                |

## 3、产品净值表现

截至2020年9月30日，产品单位净值1.0184，2020年三季度年化收益率6.53%，高于4.10%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0.05%，间接投资的比例为99.95%。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80%、权益类15%、商品及衍生品类5%、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 | 53.68%          | --              |
|    | 货币类   | 0.05%           | --              |
|    | 债券类   | 53.63%          | --              |
| ※  | 混合类资产 | 46.32%          | --              |
|    | 混合基金类 | 46.32%          | --              |
| 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  | 华泰证券工商银行1号定向资产管理计划  | 310327277.35 | 46.32%   |
| 2  | 广发资管稳益3号定向资产管理合同    | 255097567.72 | 38.08%   |
| 3  | 中信证券贵宾定制10号集合资产管理计划 | 104244000.00 | 15.56%   |
| 4  | 活期存款                | 305062.01    | 0.05%    |

### 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“工银瑞信金融地产”（证券代码：000251.OF），交易数量为38204.57，单位价格为2.42，交易方向为卖出，标的资产类别为公募基金。

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.OF），交易数量为95511.42，单位价格为2.49，交易方向为买入，标的资产类别为公募基金。

3) 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.OF），交易数量为95511.42，单位价格为1.32，交易方向为买入，标的资产类别为公募基金。

4) 报告期内投资于华夏基金管理有限公司管理的“华夏亚债中国A”（证券代码：001021.OF），交易数量为528295.34，单位价格为1.25，交易方向为卖出，标的资产类别为公募基金。

5) 报告期内投资于华夏基金管理有限公司管理的“华夏MSCI中国A股国际通ETF联接A”（证券代码：000975.OF），交易数量为335473.01，单位价格为1.20，交易方向为买入，标的资产类别为公募基金。

6) 报告期内投资于华夏基金管理有限公司管理的“华夏鼎茂债券A”（证券代码：004042.OF），交易数量为204297.42，单位价格为1.13，交易方向为买入，标的资产类别为公募基金。

7) 报告期内投资于华夏基金管理有限公司管理的“华夏鼎茂债券A”（证券代码：004042.OF），交易数量为381909.90，单位价格为1.13，交易方向为买入，标的资产类别为公募基金。

8) 报告期内投资于华夏基金管理有限公司管理的“华夏鼎茂债券A”（证券代码：004042.OF），交易数量为466530.04，单位价格为1.13，交易方向为买入，标的资产类别为公募基金。

9) 报告期内投资于华夏基金管理有限公司管理的“华夏鼎茂债券A”（证券代码：004043.OF），交易数量为127156.42，单位价格为1.13，交易方向为买入，标的资产类别为公募基金。

10) 报告期内投资于华夏基金管理有限公司管理的“华夏海外收益A人民币”（证券代码：001061.OF），交易数量为185964.61，单位价格为1.28，交易方向为买入，标的资产类别为公募基金。

11) 报告期内投资于华夏基金管理有限公司管理的“华夏海外收益A人民币”（证券代码：001061.OF），交易数量为186691.60，单位价格为1.28，交易方向为买入，标的资产类别为公募基金。