

工银理财·智合私银尊享多资产FOF产品（20GS5831）（砥砺前行）（20GS5831）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（20GS5831）（砥砺前行）
产品代码	20GS5831
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04月30日
产品到期日	2021年06月01日
业绩比较基准	4.35%（年化）
托管费率（年）	0.02%
销售手续费率（年）	0.05%
杠杆水平	100.95%
产品托管人	工商银行上海分行
报告期末理财产品份额	1,499,991,000.00

3、产品净值表现

截至2020年9月30日，产品单位净值1.0260，2020年三季度年化收益率7.29%，高于4.35%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

本产品直接投资的资产比例为1.87%，间接投资的比例为98.13%。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	53.99%	--
	货币类	23.67%	--
	债券类	30.32%	--
※	混合类资产	46.01%	--
	混合基金类	46.01%	--
合计		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	华泰证券工商银行1号定向资产管理计划	708987454.44	46.02%
2	广发资管稳益3号定向资产管理合同	408640460.00	26.52%
3	太保资产宝盈1号保险资产管理产品	335929205.81	21.80%
4	中信证券贵宾定制10号集合资产管理计划	58451100.00	3.79%
5	活期存款	28739411.86	1.87%

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44454.27, 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111135.68, 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111135.68, 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614716.66, 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390351.44, 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237717.47, 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444384.72, 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542847.47, 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147957.33, 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216385.67, 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217231.59, 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。