

工银理财·恒睿平衡私银尊享混合类封闭净值型理财产品(20HH6806) (20HH6806) 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·恒睿平衡私银尊享混合类封闭净值型理财产品(20HH6806)
产品代码	20HH6806
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26日
产品到期日	2021年07月07日
业绩比较基准	4.5%
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	工商银行上海分行
报告期末理财产品份额	626,348,000.00

3、产品净值表现

产品2020年3月31日的单位净值为0.9886

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。

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22.65%，间接投资的比例为77.35%。其中直接投资固收类22.65%、权益类0%、商品及衍生品类0%、其他0%；间接投资固收类46.07%、权益类25.06%、商品及衍生品类6.22%、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	30.76%	100.00%
	货币类	6.02%	100.00%
	债券类	8.12%	0.00%
	非标准化债权类	16.62%	0.00%
※	混合类资产	69.24%	0.00%
	对冲基金类	6.45%	0.00%
	混合基金类	62.79%	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	中信期货灵活配置1号集合资产管理计划	381751442.05	62.78%
2	2019滇中产业4亿元理财直投1	101086944.44	16.62%
3	华泰证券资管工行2号定向资产管理计划	49381320.00	8.12%
4	东证期货工银慧享一号集合资产管理计划	39242252.30	6.45%
5	活期存款	36624396.67	6.02%

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	16.62%

5.7 投资组合流动性风险分析

无

6、其他重要信息

无