

工银理财·智合私银尊享多资产FOF固收类净值型产品 (20GS5805) (20GS5805) 2021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·智合私银尊享多资产FOF固收类净值型产品 (20GS5805)
产品代码	20GS5805
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18日
产品到期日	2023年02月06日
业绩比较基准	5.00% (年化)
托管费率 (年)	0.02%
销售手续费率 (年)	0.30%
杠杆水平	111.45%
产品托管人	工商银行上海分行
报告期末理财产品份额	121,464,000.00

3、产品净值表现

截至2021年3月31日,产品单位净值1.0475,2021年一季度存续期年化收益率2.53%,低于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

2021年一季度全球经济延续了去年下半年的复苏态势,受基数影响,一季度中国经济数据同比大幅上升,中国经济出口和房地产投资继续保持高速增长,基建投资和消费开始回升,尤其服务业消费正在走出疫情的影响。生产端增长比较快的主要集中两个方面,一是新能源汽车、工业机器人和集成电路等先进制造业,二是煤炭、钢铁和有色等周期行业。工业企业利润持续回升,而且上游行业利润增长更快。一季度通胀的压力开始出现苗头,主要是PPI大幅上升,而PPI中的价格上涨主要集中在上游资源行业,这对下游企业利润形成一定的挤压。CPI食品项受猪价下降影响继续低迷,但是非食品CPI见底回升,后期消费和服务业的复苏将会带动非食品CPI的回升。宏观政策上是稳货币和严监管并行,在严监管的影响下,社融数据已经出现拐点,社融的拐点以及经济的回升,使得一季度A股市场出现明显分化,成长股和高市盈率股票出现了明显的下跌,上游周期行业和低估值板块受益于经济回升表现更好。宽基指数方面,红利指数表现更加出色。稳货币政策上半年应该不会发生大的变化,利率水平相对稳定,后期是否会出现变化主要取决于就业数据的情况。海外方面,欧美正在大规模接种疫苗,美国一季度数据强劲回升,大宗商品受益于全球经济增长,一季度延续比较好的表现。随着经济强劲回升,海外利率水平已经开始回升,海外股票市场也出现分化,高估值和成长股都将受到负面影响。另外过去两年国内公募基金业绩非常突出,一个核心原因是市场显著分化,形成了明显的阿尔法机会,而这种分化在2021年无法延续,公募基金跑赢指数的难度将会加大。

4.2、操作回顾

一季度我们及时跟踪市场变化,在抱团股下跌,市场出现风格分化迹象后,我们果断降低了高市盈率和成长股的配置,增加了顺周期和低估值板块相关基金的配置,降低市场波动。债券方面我们主要是票息策略,增加高息资产配置。商品方面,除了黄金之外我们也增加了有色金属等工业品ETF来增加受益。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

2021年随着疫苗的大规模推广,疫苗的影响逐步褪去,全球经济将全面回升进入繁荣阶段,

大宗商品将会受益于经济增长，成为最佳资产。另外随着经济强劲回升，宽松货币政策将逐步退出，全球利率水平回升，高估值和成长股都将受到负面影响。

股票策略方面，股票市场经历了一轮牛市之后，内部结构已经出现问题，不同板块的分化过大，部分热门领域估值已经高估，尤其成长股和抱团股的风险明显加大。股票市场的机会主要在三个方面，一是受益于经济增长的周期板块，二是受益于疫情好转的服务消费板块，三是金融地产等低估值板块。债券策略方面，目前宏观环境对债券市场并不友好，但是债券市场经历了显著下跌之后，估值上已经有了一定的配置价值，如果后期经济复苏放缓或不符合预期，那么债券市场会迎来机会，可以保持杠杆票息策略，通过交易策略增厚组合收益。海外策略方面，随着美债收益率的上升，美股也将面临分化。商品策略方面，黄金依然有配置价值，只是从比价关系看黄金偏高，随着经济全面复苏，能源将受益于全球交通的恢复。整体上，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0.73%，间接投资的比例为99.27%。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80.94%、权益类15.84%、商品及衍生品类3.22%、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	59.58%	60.12%
	货币类	59.58%	60.12%
※	混合类资产	40.42%	39.88%
	混合基金类	40.42%	39.88%
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	国寿资产-宝盈3号保险资产管理产品	75328884.65	58.85%
2	华泰证券工商银行1号定向资产管理计划	51744000.00	40.42%
3	活期存款	928662.64	0.73%

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“工银瑞信沪港深A”（证券代码：002387.OF），交易数量为236792.79，单位价格为1.43，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“工银中债3-5年国开行A”（证券代码：007078.OF），交易数量为513201.18，单位价格为1.02，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188596.03，单位价格为1.50，交易方向为卖出，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“华夏海外收益A人民币”（证券代码：001061.OF），交易数量为81724.95，单位价格为1.28，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“华夏亚债中国A”（证券代码：001021.OF），交易数量为236977.19，单位价格为1.19，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“华夏亚债中国A”（证券代码：001021.OF），交易数量为351005.19，单位价格为1.19，交易方向为买入，标的资产类别为公募基金。