

工银理财·智合私银尊享多资产FOF固收类封闭型产品 (20GS5806) (20GS5806) 2020年年报

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固收类封闭型产品 (20GS5806)
产品代码	20GS5806
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03月02日
产品到期日	2023年01月16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	101.28%
产品托管人	工商银行上海分行
报告期末理财产品份额	510,889,000.00

3、产品净值表现

截至2020年12月31日,产品单位净值1.0512,2020年存续期年化收益率6.13%,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

2020年受新冠疫情冲击和宽松货币政策影响,全球金融市场剧烈波动。上半年疫情2-3月份在国内爆发,之后是3-4月份在海外爆发,为了应对疫情,各国普遍采取了隔离措施,导致全球经济“紧急刹车”,失业率脉冲式上涨,全球股市大幅下跌,金融风险明显上升。为了救助疫情和就业,各国首先采用宽松的货币政策,尤其美联储的救助规模堪比甚至超过08年金融危机,全球债券市场利率大幅下降,债券市场进入牛市,之后全球各国也相继推出积极的财政政策来稳定经济和就业,宽松政策稳定了市场预期。下半年随着疫情的缓解,隔离措施开始逐步解除,在宽松政策的刺激下,全球经济V型反转,尤其中国率先复苏,带动全球经济增长,风险资产也重启上涨趋势,尤其是科技股和黄金等,A股也经历了一轮牛市。目前中国疫情渐行渐远,欧美正在大规模接种疫苗,预计2021年全球经济会经历强劲回升,大宗商品将受益于经济增长,成为最佳资产。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,股票市场将开始分化。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

2020年上半年我们及时跟踪市场变化,在疫情最严重期间,果断减仓海外权益资产,大幅高配国内债券资产和黄金资产,在全球救市政策出台后,我们增加了权益资产和黄金的投资,受益于流动性的利好下半年风险资产开始明显上涨,但债券市场的大幅调整超出我们预期,对净值产生一定影响。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

考虑到经济周期的节奏和美林时钟的理念,2020年上半年受疫情冲击经历了短暂的全球经济衰退,债券资产是最佳资产,2020年下半年全球经济在宽松的货币政策推动下进入复苏阶段,股票成为最佳资产。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，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，道琼斯指数表现将好于纳斯达克指数。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，那么铜铝锌等有色金属和能源表现会好于黄金，尤其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2.55%，间接投资的比例为97.45%。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79.92%、权益类17.32%、商品及衍生品类2.75%、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	59.67%	--
	货币类	22.47%	--
	债券类	24.21%	--
	非标准化债权类	12.99%	--
※	混合类资产	40.33%	--
	混合基金类	40.33%	--
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	217551014.09	40.33%
2	国君资管2301定向资产管理合同	130582805.90	24.21%
3	2020年江宁经开类永续2Y6亿元	70098388.89	12.99%
4	太保资产宝盈1号保险资产管理产品	61927150.94	11.48%
5	国寿资产-宝盈3号保险资产管理产品	45489549.00	8.43%
6	活期存款	13779625.45	2.55%

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	江宁经济开发总公司	2020年江宁经开类永续2Y6亿元	23	4.60%	债权融资类投资	否	12.99%

5.7投资组合流动性风险分析	
无	
6、其他重要信息	
请见附件	