

工银理财·智合私银尊享多资产FOF固收类封闭型产品 (20GS5806) (20GS5806) 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	(提示: 杠杆水平=理财产品总资产/理财产品净资产, 其中总资产须穿透至底层计算。数据时点为建立报告时所选的数据日期。)
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2021年3月31日, 产品单位净值1.0576, 2021年一季度存续期年化收益率2.47%, 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 and 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2.69%，间接投资的比例为97.31%。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80.67%、权益类16.06%、商品及衍生品类3.27%、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	59.83%	59.50%
	货币类	22.65%	21.10%
	债券类	24.28%	38.40%
	非标准化债权类	12.90%	0.00%
※	混合类资产	40.17%	40.50%
	混合基金类	40.17%	40.50%
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	华泰证券工商银行1号定向资产管理计划	218293509.02	40.17%
2	国君资管2301定向资产管理合同	131908403.65	24.28%
3	2020年江宁经开类永续2Y6亿元	70098388.89	12.90%
4	太保资产宝盈1号保险资产管理产品	62470177.14	11.50%
5	国寿资产-宝盈3号保险资产管理产品	45958556.59	8.46%
6	活期存款	14631468.53	2.69%

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 (%)
					债权		

1	江宁经济开发 总公司	2020年江宁 经开类永 续2Y6亿元	20	4.60%	融资 类投 资	否	12.90%
---	---------------	---------------------------	----	-------	---------------	---	--------

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

1) 报告期内投资于中国工商银行股份有限公司承销的“21希望六和MTN001(乡村振兴)”(证券代码: 102100490.IB), 交易数量为7343.58, 单位价格为100.00, 交易方向为买入, 标的资产类别为债券。

2) 报告期内投资于中国工商银行股份有限公司承销的“21明静ABN001优先”(证券代码: 082100019.IB), 交易数量为5816.11, 单位价格为100.00, 交易方向为买入, 标的资产类别为资产支持票据。

3) 报告期内投资于中国工商银行股份有限公司承销的“21铁四院MTN001”(证券代码: 102100236.IB), 交易数量为3524.92, 单位价格为100.00, 交易方向为买入, 标的资产类别为债券。

4) 报告期内投资于中信建投证券股份有限公司承销的“21保利置业ABN001优先”(证券代码: 082100092.IB), 交易数量为2790.56, 单位价格为100.00, 交易方向为买入, 标的资产类别为资产支持票据。

5) 报告期内投资于中信建投证券股份有限公司承销的“21天投永续期01”(证券代码: 2180072.IB), 交易数量为5874.86, 单位价格为100.00, 交易方向为买入, 标的资产类别为债券。

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235372.17, 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510122.26, 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187464.56, 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81234.64, 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235555.45, 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348899.35, 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。