

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年上半年半年报

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	105.25%
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6月30日,产品份额净值1.0712,产品份额累计净值1.0712,产品资产净值547,271,116.41。2021年上半年存续期年化收益率3.84%,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

全球经济二季度延续了一季度的回升态势,虽然疫情依然有反复性,但总体上没有对经济再次造成严重冲击,美国的疫苗接种大规模普及,使得经济回升有相对坚实基础。随着全球经济的回升,以及供应困境,工业品通胀的压力展现,比如半导体和大宗商品,PPI大幅升高。另一方面,消费端的复苏还相对缓慢,PPI和CPI的剪刀差持续拉大。中美政策的重心依然在于提升就业。金融市场方面,一季度通胀预期很高,美债收益率大幅上升,导致全球股市风格显著分化。二季度这种情况有所缓解,市场开始意识到中美的政策确实是不急转弯,债券相比于股票的估值优势再次显现,债券价格经历回升,股票市场风格分化缓解,成长股经历了大跌后的反弹。大宗商品价格上涨的压力更加明显,PPI交易继续推动周期板块上涨。

4.2、操作回顾

上半年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

三季度美林时钟大概率进入到滞胀阶段,国内经济见顶,企业利润增速也将见顶,而成本的压力还会上升,前期低迷的CPI也将会见底回升。一般在这种阶段,股债都难有机会,尤其股市表现最差,但是目前的宏观政策还是不急转弯,所以股票市场应该还有结构机会,主要机会从PPI交易转向CPI交易,集中在出行消费和地产竣工消费。这两个领域不但会受益于国内需求,也受益于海外需求的回升。对于高估值的成长股保持谨慎。债券方面,经历了最近两个月的上涨后,我们开始相对谨慎,不认为有趋势性行情,预计三季度国内外就业继续好转,中美的政策不排除有边际变化的可能,策略上票息策略为主。大宗商品方面,我们认为随着国内经济三季度见顶,工业品价格上涨进入尾声,黄金价格也已经见顶,后期将高位震荡。机会点在于石化板块,受益于出行消费的回升,交通,纺织等领域对于石化板块的需求加大,后期还有投资机会。

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2.82%，间接投资的比例为97.18%。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79.42%、权益类16.56%、商品及衍生品类4.02%、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%	/
	货币类	22.68%	/
	债券类	24.18%	/
	非标准化债权类	12.72%	/
	标准化债权类	0.00%	/
※	权益类	0.00%	/
	股票类	0.00%	/
	资本市场项目类	0.00%	/
	股权类	0.00%	/
※	商品及金融衍生品类	0.00%	/
	商品类	0.00%	/
	衍生品类	0.00%	/
※	混合类资产	40.42%	/
	对冲基金类	0.00%	/
	混合基金类	40.42%	/
	其他类	0.00%	/
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	222782228.36	40.42%
2	国君资管2301定向资产管理合同	133302566.80	24.18%
3	2020年江宁经开类永续2Y6亿元	70089444.45	12.72%
4	太保资产宝盈1号保险资产管理产品	63057532.01	11.44%
5	国寿资产-宝盈3号保险资产管理产品	46444314.46	8.43%
6	活期存款	15514859.25	2.81%

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	17	4.60%	债权融资类投	否	12.72%

5.7投资组合流动性风险分析

无

6、其他重要信息

6.1 托管人报告

本报告期内，本托管人严格按照国家法律法规和合同的规定，尽职尽责地履行了托管人应尽的义务，不存在任何损害投资者利益的行为。

本报告期内本托管人受理财产品管理机构的委托复核了本产品2021年半年度报告中产品份额、份额净值、累计净值、资产净值和穿透前资产持仓及占比等内容未发现任何损害投资者利益的行为。

6.2 理财产品在报告期内投资关联方发行的证券的情况

无

6.3 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明静ABN001优先”（证券代码：082100019.IB），交易数量为3599.35，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铁四院MTN001”（证券代码：102100236.IB），交易数量为2181.43，单位价格为100.00，交易方向为买入，标的资产类别为债券。

3) 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4544.64，单位价格为100.00，交易方向为买入，标的资产类别为债券。

4) 报告期内投资于中国工商银行股份有限公司承销的“21光穗华电ABN001优先”（证券代码：082100277.IB），交易数量为9089.28，单位价格为100.00，交易方向为买入，标的资产类别为债券。

5) 报告期内投资于中国工商银行股份有限公司承销的“21港兴港投MTN001”（证券代码：102100746.IB），交易数量为3635.71，单位价格为100.00，交易方向为买入，标的资产类别为债券。

6) 报告期内投资于中国工商银行股份有限公司承销的“21水电五局MTN001”（证券代码：102100857.IB），交易数量为4181.07，单位价格为100.00，交易方向为买入，标的资产类别为债券。

7) 报告期内投资于中国工商银行股份有限公司承销的“21中交二航MTN001”（证券代码：102100960.IB），交易数量为5271.78，单位价格为100.00，交易方向为买入，标的资产类别为债券。

8) 报告期内投资于中国工商银行股份有限公司承销的“19民生银行二级01”（证券代码：1928002.IB），交易数量为3817.50，单位价格为100.00，交易方向为买入，标的资产类别为债券。

9) 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ABN003优先”（证券代码：082100431.IB），交易数量为1799.68，单位价格为100.00，交易方向为买入，标的资产类别为债券。

10) 报告期内投资于中国工商银行股份有限公司承销的“19民生银行二级01”（证券代码：1928002.IB），交易数量为3635.71，单位价格为100.00，交易方向为买入，标的资产类别为债券。

11) 报告期内投资于中国工商银行股份有限公司承销的“19民生银行二级01”（证券代码：1928002.IB），交易数量为908.93，单位价格为100.00，交易方向为买入，标的资产类别为债券。

12) 报告期内投资于中国工商银行股份有限公司承销的“17民生银行二级01”（证券代码：1728016.IB），交易数量为1817.86，单位价格为100.00，交易方向为买入，标的资产类别为债券。

13) 报告期内投资于中国工商银行股份有限公司承销的“17民生银行二级02”（证券代码：1728023.IB），交易数量为727.14，单位价格为100.00，交易方向为买入，标的资产类别为债券。

14) 报告期内投资于中国工商银行股份有限公司承销的“19民生银行二级01”（证券代码：1928002.IB），交易数量为727.14，单位价格为100.00，交易方向为买入，标的资产类别为债券。

15) 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ABN004优先”（证券代码：082100484.IB），交易数量为6853.32，单位价格为100.00，交易方向为买入，标的资产类别为债券。

别为债券。

16) 报告期内投资于中国工商银行股份有限公司承销的“21金地MTN005”(证券代码: 102101091. IB), 交易数量为2726. 78, 单位价格为100. 00, 交易方向为买入, 标的资产类别为债券。

17) 报告期内投资于中国工商银行股份有限公司承销的“21山东高速ABN001优先”(证券代码: 082100574. IB), 交易数量为9089. 28, 单位价格为100. 00, 交易方向为买入, 标的资产类别为债券。

18) 报告期内投资于中国工商银行股份有限公司承销的“21中交二航MTN002”(证券代码: 102101200. IB), 交易数量为2726. 78, 单位价格为100. 00, 交易方向为买入, 标的资产类别为债券。

6.4 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. 0F), 交易数量为219184. 00, 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. 0F), 交易数量为475037. 62, 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。