

工银理财·智合私银尊享多资产FOF产品（20GS5831）（砥砺前行）（20GS5831）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产品（20GS5831）（砥砺前行）
产品代码	20GS5831
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04月30日
产品到期日	2021年06月01日
业绩比较基准	4.35%（年化）
托管费率（年）	0.02%
销售手续费率（年）	0.05%
杠杆水平	101.37%
产品托管人	工商银行上海分行
报告期末理财产品份额	1,499,991,000.00

3、产品净值表现

截至2020年12月31日，产品单位净值1.0470，2020年存续期年化收益率6.97%，高于4.35%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比，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2.16%，间接投资的比例为97.84%。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80.02%、权益类17.24%、商品及衍生品类2.74%、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	59.70%	--
	货币类	29.79%	--
	债券类	29.91%	--
※	混合类资产	40.30%	--
	混合基金类	40.30%	--
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	634182448.76	40.30%
2	太保资产宝盈1号保险资产管理产品	434822181.01	27.63%
3	广发资管稳益3号定向资产管理合同	411859870.00	26.17%
4	中信证券贵宾定制10号集合资产管理计划	58882850.00	3.74%
5	活期存款	34041441.33	2.16%

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“工银瑞信金融地产A”（证券代码：000251.OF），交易数量为92106.93，单位价格为2.49，交易方向为买入，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“工银瑞信金融地产A”（证券代码：000251.OF），交易数量为37352.25，单位价格为2.46，交易方向为买入，标的资产类别为公募基金。
- 3) 报告期内投资于工银瑞信基金管理有限公司管理的“工银瑞信金融地产A”（证券代码：000251.OF），交易数量为36695.77，单位价格为2.40，交易方向为卖出，标的资产类别为公募基金。
- 4) 报告期内投资于工银瑞信基金管理有限公司管理的“工银瑞信金融地产A”（证券代码：000251.OF），交易数量为60646.47，单位价格为2.27，交易方向为买入，标的资产类别为公募基金。
- 5) 报告期内投资于工银瑞信基金管理有限公司管理的“工银瑞信金融地产A”（证券代码：000251.OF），交易数量为32276.27，单位价格为2.08，交易方向为卖出，标的资产类别为公募基金。
- 6) 报告期内投资于工银瑞信基金管理有限公司管理的“工银瑞信金融地产A”（证券代码：000251.OF），交易数量为13714.87，单位价格为2.34，交易方向为卖出，标的资产类别为公募基金。
- 7) 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69852.38，单位价格为1.31，交易方向为买入，标的资产类别为公募基金。
- 8) 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214262.20，单位价格为1.07，交易方向为买入，标的资产类别为公募基金。
- 9) 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133650.78，单位价格为1.03，交易方向为买入，标的资产类别为公募基金。
- 10) 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42064.76，单位价格为1.09，交易方向为买入，标的资产类别为公募基金。
- 11) 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9928.24，单位价格为1.15，交易方向为买入，标的资产类别为公募基金。
- 12) 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59682.75，单位价格为1.15，交易方向为买入，标的资产类别为公募基金。
- 13) 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322224.29，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。
- 14) 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507431.55，单位价格为1.19，交易方向为卖出，标的资产类别为公募基金。
- 15) 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321087.98，单位价格为1.25，交易方向为卖出，标的资产类别为公募基金。
- 16) 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321087.98，单位价格为1.25，交易方向为卖出，标的资产类别为公募基金。
- 17) 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1266004.03，单位价格为1.26，交易方向为卖出，标的资产类别为公募基金。
- 18) 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1524206.75，单位价格为1.28，交易方向为买入，标的资产类别为公募基金。

为公募基金。

19) 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126311.33, 单位价格为1.27, 交易方向为买入, 标的资产类别为公募基金。

20) 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765093.46, 单位价格为1.27, 交易方向为买入, 标的资产类别为公募基金。

21) 报告期内投资于华夏基金管理有限公司管理的“华夏恒生ETF联接A(人民币)” (证券代码: 000071.OF), 交易数量为75552.38, 单位价格为1.37, 交易方向为买入, 标的资产类别为公募基金。

22) 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179597.70, 单位价格为1.28, 交易方向为买入, 标的资产类别为公募基金。

23) 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179316.86, 单位价格为1.27, 交易方向为买入, 标的资产类别为公募基金。

24) 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197032.87, 单位价格为1.17, 交易方向为买入, 标的资产类别为公募基金。

25) 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195188.31, 单位价格为1.16, 交易方向为买入, 标的资产类别为公募基金。

26) 报告期内投资于华夏基金管理有限公司管理的“华夏鼎茂A”(证券代码: 004042.OF), 交易数量为412827.40, 单位价格为1.13, 交易方向为卖出, 标的资产类别为公募基金。

27) 报告期内投资于华夏基金管理有限公司管理的“华夏鼎茂A”(证券代码: 004042.OF), 交易数量为122078.46, 单位价格为1.13, 交易方向为买入, 标的资产类别为公募基金。

28) 报告期内投资于华夏基金管理有限公司管理的“华夏鼎茂A”(证券代码: 004042.OF), 交易数量为447825.09, 单位价格为1.13, 交易方向为买入, 标的资产类别为公募基金。

29) 报告期内投资于华夏基金管理有限公司管理的“华夏鼎茂A”(证券代码: 004042.OF), 交易数量为366694.89, 单位价格为1.13, 交易方向为买入, 标的资产类别为公募基金。

30) 报告期内投资于华夏基金管理有限公司管理的“华夏鼎茂A”(证券代码: 004042.OF), 交易数量为196229.17, 单位价格为1.13, 交易方向为买入, 标的资产类别为公募基金。