

工银理财·智合私银尊享多资产FOF产品（20GS5840） （20GS5840）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产品（20GS5840）
产品代码	20GS5840
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07月20日
产品到期日	2022年09月05日
业绩比较基准	4.75%（年化）
托管费率（年）	0.02%
销售手续费率（年）	0.20%
杠杆水平	101.92%
产品托管人	工商银行广东省分行营业部
报告期末理财产品份额	2,009,484,000.00

3、产品净值表现

截至2021年3月31日，产品单位净值1.0324，2021年一季度存续期年化收益率2.65%，低于4.75%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0.29%，间接投资的比例为99.71%。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84.13%、权益类13.19%、商品及衍生品类2.68%、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	66.21%	72.18%
	货币类	15.82%	72.18%
	债券类	40.77%	0.00%
	非标准化债权类	9.62%	0.00%
※	混合类资产	33.79%	27.82%
	混合基金类	33.79%	27.82%
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	国君资管2301定向资产管理合同	807504459.03	38.81%
2	华泰证券工商银行1号定向资产管理计划	703200960.00	33.79%
3	太平资产宝盈2号保险资产管理产品	323191475.92	15.53%
4	2020年厦门象屿物流第二期5亿元	200265833.34	9.62%
5	广发资管稳益3号定向资产管理合同	25329912.02	1.22%
6	招商智远增持宝6号集合资产管理计划	15345983.64	0.74%
7	活期存款	5976801.89	0.29%

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	厦门象屿物流集团有限责任公司	2020年厦门象屿物流第	9	4.35%	债权融资类投	否	9.62%

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

2) 报告期内投资于中信建投证券股份有限公司承销的“路桥优01”(证券代码: 179373. SH), 交易数量为9.89, 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证券。

3) 报告期内投资于中信建投证券股份有限公司承销的“路桥优02”(证券代码: 179374. SH), 交易数量为6.74, 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证券。

4) 报告期内投资于中信建投证券股份有限公司承销的“路桥优03”(证券代码: 179375. SH), 交易数量为11.24, 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证券。

5) 报告期内投资于中信建投证券股份有限公司承销的“路桥优04”(证券代码: 179376. SH), 交易数量为37.30, 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证券。

6) 报告期内投资于中信建投证券股份有限公司承销的“路桥优05”(证券代码: 179377. SH), 交易数量为38.20, 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证券。

7) 报告期内投资于中信建投证券股份有限公司承销的“西租01A1”(证券代码: 179915. SH), 交易数量为72.81, 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证券。

8) 报告期内投资于中信建投证券股份有限公司承销的“西租01A2”(证券代码: 179916. SH), 交易数量为36.85, 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证券。

9) 报告期内投资于中国工商银行股份有限公司承销的“21希望六和MTN001(乡村振兴)”(证券代码: 102100490. IB), 交易数量为11738.47, 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“21明静ABN001优先”(证券代码: 082100019. IB), 交易数量为9296.87, 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价格。

11) 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5634.47, 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4460.62, 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价格。

13) 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9390.78, 单位价格为100.00, 交易方向为买入, 标的资产类别为债券。

14) 报告期内投资于中信建投证券股份有限公司承销的“21工鑫4A”(证券代码: 179863. SH), 交易数量为99.28, 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证券。

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197981.72, 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429085.91, 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157684.55, 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68329.97，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198135.89，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293474.34，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。