

# 工银理财·智合私银尊享多资产FOF7天定期开放式产品1号 (20GS5855) 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FOF7天定期开放式产品1号          |
| 产品代码       | 20GS5855                              |
| 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05月21日                           |
| 产品到期日      | --                                    |
| 开放日        | 每周三（若为非工作日则顺延）                        |
| 开放时间       | 开放日的9:00至17:00                        |
| 购买、赎回方式    | 金额申购份额赎回                              |
| 业绩比较基准     | 中债-高信用等级中期票据全价（1-3年）指数*95%+上证指数*5%+2% |
| 托管费率（年）    | 0.02%                                 |
| 销售手续费率（年）  | 0.25%                                 |
| 杠杆水平       | 104.93%                               |
| 产品托管人      | 工商银行浙江分行                              |
| 报告期末理财产品份额 | 307,165,308.84                        |

## 3、产品净值表现

截至2020年12月31日，产品单位净值1.0188，2020年全年年化收益率3.06%，高于业绩比较基准。

## 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。

### 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11.15%，间接投资的比例为88.85%。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94.49%、权益类4.76%、商品及衍生品类0.76%、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 | 89.90%          | 100.00%         |
|    | 货币类   | 11.15%          | 100.00%         |
|    | 债券类   | 78.75%          | 0.00%           |
| ※  | 混合类资产 | 10.10%          | 0.00%           |
|    | 混合基金类 | 10.10%          | 0.00%           |
| 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  | 广发资管稳益3号定向资产管理合同   | 162559125.39 | 49.52%   |
| 2  | 招商智远增持宝6号集合资产管理计划  | 95939221.67  | 29.23%   |
| 3  | 活期存款               | 36597825.98  | 11.15%   |
| 4  | 华泰证券工商银行1号定向资产管理计划 | 33145332.00  | 10.10%   |

### 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

见附件

