

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	4.7%-5.5% (年化)
托管费率 (年)	0.02%
销售手续费率 (年)	0.30%
杠杆水平	109%
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12月31日,产品份额净值1.0829,产品份额累计净值1.0829,产品资产净值553,232,500.67。2021年全年年化收益率3.02%,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。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。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。

2021年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。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。

2021年三季度国内经济增速出现了一定程度的下降,主要是消费和投资下降带来的,消费方面受疫情反复的影响恢复比较缓慢,投资方面主要受地产投资下降的影响,出口方面依然保持较高增速。通胀方面PPI与CPI的剪刀差进一步拉大,企业利润继续向上游集中,宏观经济呈现出“类滞胀”特征。受经济下滑以及社融增速显著下降的影响,三季度权益市场整体出现调整,但是风格分化依然明显,周期股受益于价格上涨表现最为突出,消费股整体表现较差,宽基指数方面只有中证500有所上涨。固收方面,受经济增速下降影响,利率水平进一步下降,推动债券一轮行情。商品方面,受供给因素影响,能源价格出现较大程度的上涨。

2021年四季度国内经济进一步放缓,一方面是房地产投资出现了明显下降,二是能源瓶颈造成了生产端的困境,三是消费受疫情的影响复苏依然缓慢。宏观经济进入了“类滞胀”的阶段,社融增速进一步回落,导致权益市场的风格进一步分化,成长股的压力进一步加大。固

收方面，受经济增速下降的影响，利率水平进一步下降，但是地产企业信用风险正在发酵，对地产债形成冲击。商品方面，受供给端约束的影响，商品价格尤其能源价格继续上涨。

4.2、操作回顾

市场出现风格分化迹象后，我们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，增加了能源和黄金等来对冲通胀风险。总体上产品波动相对可控，基本符合预期。

4.3、下一步投资策略

2022年需要关注四方面不确定性，一是美联储加息进程的不确定性，这是影响市场的最大因素。二是地缘政治的不确定性，尤其是俄乌之间的冲突升级风险。三是全球疫情是否反复的风险，尤其国内疫情的不确定性。四是国内稳增长效果何时显现的不确定性。固收方面，目前国内经济还处于回落中，债券市场短期风险不大，但中长期存在风险，一方面是美联储进入加息进程，掣肘国内的宽货币政策，另一方面关注国内稳增长效果何时显现，如果社融数据显著回升，那么债券市场可能会面临调整的风险，同时房地产的信用风险继续规避。权益方面，考虑到全球的滞胀局面和美联储的加息背景，成长股和高估值板块的风险将进一步释放，低估值蓝筹板块的风险相对较低，市场风格将进一步转向价值风格，我们也将做出调整。商品方面，碳中和以及地缘政治风险将进一步推高商品价格，我们更看好能源和黄金，尤其黄金具备中期的配置价值。

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12.21%，间接投资的比例为87.79%。其中直接投资固收类100.00%、权益类0.00%、商品及衍生品类0.00%、公募基金0.00%；间接投资固收类63.81%、权益类0.00%、商品及衍生品类0.00%、公募基金36.19%。本产品投资的商品及金融衍生品类资产用于资产配置、对冲，规模合计为0.00元，占产品总资产0.00%，其中规模合计为商品及金融衍生品类资产占用的保证金。

5.2 投资组合基本情况

序号	资产种类	占投资组合的比例 (%)
※	固定收益类	68.22%
	货币类	14.58%
	债券类	41.97%
	非标准化债权类	11.67%
※	基金	31.78%
	公募基金	31.78%
合计		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	171861602.82	30.89%
2	国泰君安2301集合资产管理计划管理合同	152126229.81	27.35%
3	2020年江宁经开类永续2Y6亿元	70098388.89	12.60%
4	太保资产宝盈1号保险资产管理产品	64215618.49	11.54%
5	国寿资产-宝盈3号保险资产管理产品	47348829.10	8.51%
6	广发资管稳益3号定向资产管理合同	33216857.96	5.97%
7	招商智远增持宝6号集合资产管理计划	14187122.48	2.55%
8	活期存款	3222437.12	0.58%

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	南京江宁经济技术开发集团有限公司	2020年江宁经开类永续2Y6亿元	11	4.60%	债权融资类投资	否	12.60%
5.7投资组合流动性风险分析							
无							
6、其他重要信息							
请见附件							