

工银理财·智合私银尊享多资产FOF固收类封闭型产品 (20GS5806) (20GS5806) 2022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	111%
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2022年3月31日,产品份额净值1.0663,产品份额累计净值1.0663,产品资产净值544,779,994.44。成立以来年化收益率3.18%,低于4.70%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

2022年一季度全球形势遇到了很大的不确定性,一方面是全球经济复苏出现放缓迹象,另一方面地缘政治风险显著发酵,导致全球经济进入典型的滞胀阶段。同时为了应对通胀,全球主要央行货币政策也开始进入紧缩过程。国内经济方面,经济增长依然存在较大的回落压力,稳增长政策见效还需要时间。这些宏观不确定性对金融市场冲击较大,全球股票市场在一季度都经历了显著的调整,而且风格也出现了显著分化,低估值蓝筹表现明显好于成长股。固收方面,国内货币政策相对宽松,但依然受到美联储政策的掣肘,债券市场也经历了一定程度的调整。商品方面,受疫情和地缘政治影响,能源、有色等商品价格再次出现大幅波动。

4.2、操作回顾

市场大幅波动使得产品净值受到了一定程度影响,经历了市场下跌后,主动削减了股票比例,降低产品净值波动。市场出现风格分化迹象后,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。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,增加了黄金、石油等标的来增加受益。

4.3、下一步投资策略

二季度影响金融市场的主要有三个因素,一是地缘政治风险可能将继续发酵,大宗商品波动依然会比较大。二是国内的疫情和稳增长的效果,如果疫情开始好转,稳增长效果开始显现,将利好股票市场而利空债券市场。三是美联储加息的路径,目前市场对于美联储加息的频率预期很高,这是全球成长股以及港股下跌的主要原因,如果美联储加息不及预期,那么相关市场可能会出现好转。具体操作上,权益方面,我们短期以大金融等低估值价值板块为主,后期如果地缘政治降温、国内经济企稳以及美联储加息速度不及预期,那么成长股以及港股将迎来真正的机会。固收方面,短期因为疫情原因,国内经济复苏缓慢,利率处于低位,后期如果疫情好转,经济企稳,那么债券市场的风险将会加大,我们以短久期票息策略为主。商品方面,地缘政治升温还会刺激商品价格波动,我们更看好相关的能源企业以及黄金,尤其如果美联储加息速度不及预期,那么黄金可能还有进一步机会。

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12.25%，间接投资的比例为87.75%。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67.39%、权益类0.00%、商品及衍生品类0.45%、公募基金32.15%。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2403561.90元，占产品总资产0.40%，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	71.38%
	货币类	17.66%
	债券类	42.14%
	非标准化债权类	11.58%
※	商品及金融衍生品类	0.4%
	衍生品类	0.4%
※	基金	28.22%
	公募基金	28.22%
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	160799456.94	29.34%
2	国泰君安2301集合资产管理计划管理合同	153204419.55	27.95%
3	2020年江宁经开类永续2Y6亿元	70098388.89	12.79%
4	太保资产宝盈1号保险资产管理产品	64753103.60	11.81%
5	国寿资产-宝盈3号保险资产管理产品	47734085.34	8.71%
6	广发资管稳益3号定向资产管理合同	33193726.45	6.06%
7	招商智远增持宝6号集合资产管理计划	14295077.76	2.61%
8	活期存款	4040451.36	0.74%

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	8	4.60%	债权融资类投资	否	12.79%

5.7 投资组合流动性风险分析

无

请见附件