

工银理财·智合私银尊享多资产FOF产品（20GS5840） （20GS5840）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%
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2022年3月31日，产品份额净值1.0393，产品份额累计净值1.0393，产品资产净值2,088,443,515.13。成立以来年化收益率2.31%，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

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0.43%，间接投资的比例为99.57%。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34.41%、权益类0.00%、商品及衍生品类0.44%、公募基金65.15%。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9168784.83元，占产品总资产0.43%，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	34.69%
	货币类	20.61%
	债券类	14.08%
※	商品及金融衍生品类	0.43%
	衍生品类	0.43%
※	基金	64.87%
	公募基金	64.87%
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	广发资管稳益3号定向资产管理合同	1093144937.74	52.13%
2	华泰证券工商银行1号定向资产管理计划	613396152.00	29.25%
3	太平资产宝盈2号保险资产管理产品	341088477.88	16.27%
4	国泰君安2301集合资产管理计划管理合同	24206772.00	1.15%
5	招商智远增持宝6号集合资产管理计划	15981628.00	0.76%
6	活期存款	9087878.71	0.43%

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

请见附件