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）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	周三（非工作日顺延）
开放时间	工作日9：00—17：00
购买、赎回方式	金额认购份额赎回
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	114%
产品托管人	工商银行浙江分行
报告期末理财产品份额	160,874,034.00

3、产品净值表现

截至2021年12月31日,产品份额净值1.0512,产品份额累计净值1.0512,产品资产净值169,109,794.58。2021年全年年化收益率3.18%,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

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“类滞涨”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上出现调整，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11.02%，间接投资的比例为88.98%。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87.85%、权益类0.00%、商品及衍生品类0.00%、公募基金12.15%。 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	89.18%
	货币类	17.7%
	债券类	71.48%
※	基金	10.81%
	公募基金	10.81%
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	招商智远增持宝6号集合资产管理计划	76421781.83	45.16%
2	国泰君安2301集合资产管理计划管理合同	38604134.39	22.81%
3	活期存款	21227410.74	12.54%
4	华泰证券工商银行1号定向资产管理计划	17413013.99	10.29%
5	太平资产宝盈2号保险资产管理产品	10003765.77	5.91%
6	广发资管稳益3号定向资产管理合同	5559609.72	3.29%

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	占投资组合的比列(%)
无							

5.7投资组合流动性风险分析

无

6、其他重要信息

6.1 托管人报告

本报告期内，本托管人严格按照国家法律法规和合同的规定，尽职尽责地履行了托管人应尽的义务，不存在损害投资者利益的行为。本报告期内，本托管人受理财产品管理机构的委托，复核了本报告中产品份额、净值和穿透前资产持仓及占比，未发现损害投资者利益的行为。

6.2关联交易

6.1 关联交易报告期内投资于工银瑞信基金管理有限公司发行的工银新生利混合(证券代码：002000.OF)，期末持仓数量为234224,报告期末公允价格为1.44，标的资产类别为基金;报告期内投资于工银瑞信基金管理有限公司发行的工银前沿医疗股票A(证券代码：001717.OF)，期末持仓数量为535075,报告期末公允价格为4.26，标的资产类别为基金;报告期内投资于工银瑞信基金管理有限公司发行的工银金融地产混合A(证券代码：000251.OF)，期末持仓数量为297736,报告期末公允价格为2.65，标的资产类别为基金;报告期内投资于工银瑞信基金管理有限公司发行的工银沪港深股票A(证券代码：002387.OF)，期末持仓数量为206299,报告期末公允价格为1.33，标的资产类别为基金;报告期内投资于中国工商银行承销的21中交二航MTN002(证券代码：102101200.IB)，期末持仓数量为672897,报告期末公允价格为103.87，标的资产类别为债券;报告期内投资于中国工商银行承销的21中交二航MTN001(证券代码：102100960.IB)，期末持仓数量为1300934,报告期末公允价格为104.68，标的资产类别为债券;报告期内投资于中国工商银行承销的21中电国际GN001（碳中和债）(证券代码：132100129.IB)，期末持仓数量为1345794,报告期末公允价格为101.73，标的资产类别为债券;报告期内投资于中国工商银行承销的21希望六和MTN001（乡村振兴）(证券代码：102100490.IB)，期末持仓数量为1121495,报告期末公允价格为100.89，标的资产类别为债券;报告期内投资于中国工商银行承销的21铁四院MTN001(证券代码：102100236.IB)，期末持仓数量为538318,报告期末公允价格为105.62，标的资产类别为债券;报告期内投资于中国工商银行承销的21水电五局MTN001(证券代码：102100857.IB)，期末持仓数量为1031776,报告期末公允价格为104.5，标的资产类别为债券;报告期内投资于中国工商银行承销的21山东高速ABN001优先(证券代码：082100574.IB)，期末持仓数量为2245479,报告期末公允价格为101.53，标的资产类别为债券;报告期内投资于中国工商银行承销的21人才安居MTN002(证券代码：102102212.IB)，期末持仓数量为2018691,报告期末公允价格为101.16，标的资产类别为债券;报告期内投资于中国工商银行承销的21青岛啤酒MTN001(证券代码：102102084.IB)，期末持仓数量为358878,报告期末公允价格为101.75，标的资产类别为债券;报告期内投资于中国工商银行承销的21明静ABN004优先(证券代码：082100484.IB)，期末持仓数量为1721573,报告期末公允价格为100.03，标的资产类别为债券;报告期内投资于中国工商银行承销的21明静ABN003优先(证券代码：082100431.IB)，期末持仓数量为452636,报告期末公允价格为100.04，标的资产类别为债券;报告期内投资于中国工商银行承销的21明静ABN001优先(证券代码：082100019.IB)，期末持仓数量为917691,报告期末公允价格为100.02，标的资产类别为债券;报告期内投资于中国工商银行承销的21聚盈京能ABN001优先(证券代码：082101014.IB)，期末持仓数量为903698,报告期末公允价格为100.68，标的资产类别为债券;报告期内投资于中国工商银行承销的21静安置业MTN002(证券代码：102102201.IB)，期末持仓数量为269159,报告期末公允价格为101.12，标的资产类别为债券;报告期内投资于中国工商银行承销的21金地MTN005(证券代码：102101091.IB)，期末持仓数量为672897,报告期末公允价格为102.33，标的资产类别为债券;报告期内投资于中国工商银行承销的21华侨城MTN005(证券代码：102102167.IB)，期末持仓数量为986916,报告期末公允价格为101.84，标的资产类别为债券;报告期内投资于中国工商银行承销的21光穗华电ABN002优先(证券代码：082100802.IB)，期末持仓数量为1135301,报告期末公允价格为100.25，标的资产类别为债

券;报告期内投资于中国工商银行承销的21光穗华电ABN001优先(证券代码：082100277.IB），期末持仓数量为2262262,报告期末公允价格为101.41，标的资产类别为债券;报告期内投资于中国工商银行承销的21港兴港投MTN001(证券代码：102100746.IB）,期末持仓数量为897196,报告期末公允价格为104.75，标的资产类别为债券;报告期内投资于中国工商银行承销的21峨乐旅集MTN001(证券代码：102101742.IB）,期末持仓数量为852336,报告期末公允价格为102.2，标的资产类别为债券;报告期内投资于中国工商银行承销的21大唐集MTN006(证券代码：102102138.IB）,期末持仓数量为897196,报告期末公允价格为101.59，标的资产类别为债券;报告期内投资于中国工商银行承销的20中建三局MTN001(证券代码：102002190.IB）,期末持仓数量为1256075,报告期末公允价格为102.95，标的资产类别为债券;报告期内投资于中国工商银行承销的20中建七局(疫情防控债)MTN001(证券代码：102000508.IB）,期末持仓数量为762617,报告期末公允价格为103.41，标的资产类别为债券;报告期内投资于中国工商银行承销的20中国银行二级01(证券代码：2028038.IB）,期末持仓数量为448598,报告期末公允价格为104.67，标的资产类别为债券;报告期内投资于中国工商银行承销的20平安租赁PPN002(证券代码：032000152.IB）,期末持仓数量为448598,报告期末公允价格为103.09，标的资产类别为债券;报告期内投资于中国工商银行承销的20光穗南电ABN001优先(证券代码：082001001.IB）,期末持仓数量为1800174,报告期末公允价格为101.79，标的资产类别为债券;报告期内投资于中国工商银行承销的20光穗节能ABN003优先(证券代码：082001055.IB），期末持仓数量为1122878,报告期末公允价格为101.79，标的资产类别为债券;报告期内投资于中国工商银行承销的20光穗节能ABN002优先(证券代码：082000934.IB）,期末持仓数量为902008,报告期末公允价格为101.43，标的资产类别为债券;报告期内投资于中国工商银行承销的20光穗节能ABN001优先(证券代码：082000525.IB）,期末持仓数量为283450,报告期末公允价格为100.16，标的资产类别为债券;报告期内投资于中国工商银行承销的20光大银行永续债(证券代码：2028037.IB）,期末持仓数量为3140186,报告期末公允价格为105.57，标的资产类别为债券;报告期内投资于中国工商银行承销的20川交投MTN002(证券代码：102002298.IB）,期末持仓数量为134579,报告期末公允价格为102.99，标的资产类别为债券;报告期内投资于中国工商银行承销的19中交建MTN004(证券代码：101901706.IB）,期末持仓数量为3140186,报告期末公允价格为101.05，标的资产类别为债券;报告期内投资于中国工商银行承销的19平安银行二级(证券代码：1928010.IB）,期末持仓数量为2242990,报告期末公允价格为106.58，标的资产类别为债券;报告期内投资于中国工商银行承销的19民生银行二级01(证券代码：1928002.IB）,期末持仓数量为2242990,报告期末公允价格为105.37，标的资产类别为债券;报告期内投资于中国工商银行承销的19光穗节能ABN001优先(证券代码：081900685.IB）,期末持仓数量为673312,报告期末公允价格为101.05，标的资产类别为债券;报告期内投资于中国工商银行承销的17民生银行二级02(证券代码：1728023.IB）,期末持仓数量为179439,报告期末公允价格为101.49，标的资产类别为债券;报告期内投资于中国工商银行承销的17民生银行二级01(证券代码：1728016.IB）,期末持仓数量为448598,报告期末公允价格为102.27，标的资产类别为债券;