ICBC 工银理财

工银理财·智合私银尊享多资产FOF720天持盈产品(20HH5896)（20HH5896）2022年上半年半年报

1、重要提示

理财产品过往业绩不代表其未来表现，不等于理财产品实际收益，工银理财有限责任公司提醒您“理财非存款，产品有风险，投资须谨慎”。

2、理财产品概况

产品名称	工银理财·智合私银尊享多资产FOF720天持盈产品(20HH5896)
产品代码	20HH5896
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28日
产品到期日	无固定期限
开放日	封闭期过后每个工作日为开放日
开放时间	开放日的9:00至17:00为开放时间
购买、赎回方式	金额申购、份额赎回
业绩比较基准	本产品业绩比较基准（年化）为4.60%，业绩比较基准由投资管理人依据理财产品的投资范围及比例、投资策略，并综合考量市场环境等因素测算。 本理财产品为混合类产品，投资策略主要运用风险预算模型和理念进行资产/策略配置、挖掘细分资产的投资机会、注重风险回撤控制。 业绩比较基准测算：以产品投资存款类及货币市场工具类0%-80%、利率债0-50%、信用债0%-80%、债券型基金0%-80%、股票型基金0%-40%、混合型基金0%-40%、商品型及金融衍生品类证券投资基金0%-20%、非标准化债权资产0%-50%（不含），杠杆率100%-140%为例，业绩比较基准参考：债券类资产参考中债-高信用等级中期票据全价（1-3年）指数（万得代码:CBA03423.CS），权益类资产参考沪深300指数收益率，含非标债权类资产、参考期限匹配的非标资产收益率等，考虑资本利得收益并结合产品投资策略进行测算。(产品示例仅供参考，具体投资比例可根据各类资产的收益水平、流动性特征、信用风险等因素动态调整，投资范围、投资限制、投资策略详见产品说明书。) 业绩比较基准是本机构基于产品性质、投资策略、过往经验等因素对产品设定的投资目标，不代表产品的未来表现和实际收益，不构成对产品收益的承诺。业绩比较基准仅用于评价投资结果和测算业绩报酬，当监管政策、市场环境、产品性质等因素发生变化，导致理财产品的业绩比较基准必须进行调整时，工银理财有限责任公司有权调整产品业绩比较基准，并提前通过销售机构官方网站（www.icbc.com.cn）或与投资者约定的其他信息披露渠道公布调整情况和调整原因。
托管费率（年）	0.02%
销售手续费率（年）	0.30%
杠杆水平	103.65%
产品托管人	工商银行浙江分行
报告期末理财产品份额	710,238,737.06

3、产品净值表现

本产品在报告期末的份额净值为1.0309，份额累计净值为1.0309，资产净值为732210410.06

。本产品报告期内年化收益率为-3.65%。

4、市场情况及产品运作回顾

4.1、市场回顾

2022年上半年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压力，尤其疫情的影响比较大。这些宏观不确定性对金融市场冲击较大，全球股票市场都经历了显著的调整，二季度开始国内疫情好转，A股出现了比较显著的反弹。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，债券市场收益也相对有限。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，一季度经历了市场下跌后，主动削减了股票比例，降低产品净值波动。二季度开始，股票市场经历了比较大的回升，5月份开始增加股票比例，同时因为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

上半年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，如果疫情得到有效控制，稳增长效果更加明显，将利好股票市场而利空债券市场。三是美国经济和美联储加息的路径，目前市场对于美联储加息的预期很高，这是全球股市下跌主要原因，目前美国经济已经显著下滑，预计美联储四季度会考虑经济和就业情况，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，我们短期以低估价值板块为主，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，后期如果疫情得到控制，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12.19%，间接投资的比例为87.81%。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28.82%、权益类0.00%、商品及衍生品类0.19%、公募基金70.99%。 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1272073.25元，占产品总资产0.17%，其中规模合计为商品及金融衍生品类资产占用的保证金。本产品投资公募基金的比例单独列出，产品总体投资比例符合产品说明书约定。

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	37.5%
	货币类	18.34%
	债券类	19.16%
※	商品及金融衍生品类	0.17%
	衍生品类	0.17%
※	基金	62.33%
	公募基金	62.33%
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（%）
无			

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

本产品配置一定比例的高流动性资产，流动性风险可控。

6、托管人报告

本报告期内，本托管人严格按照国家法律法规的规定和托管协议约定，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，本托管人严格按照国家法律法规的规定和托管协议约定，对理财产品投资运作情况进行了监督，未发现管理人存在损害产品份额持有人利益的行为。
本报告期内，本托管人复核了本报告中产品份额、净值和穿透前资产持仓及占比，核对无误。

7、其他重要信息

本产品投资前十项资产明细、关联交易情况详见附件。