

工银理财·智合私银尊享多资产FOF90天持盈混合类开放式理财产品（21HH5891）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FOF90天持盈混合类开放式理财产品
产品代码	21HH5891
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	2021年04月09日
产品到期日	--
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	本产品为净值型产品，其业绩表现将随市场波动，具有不确定性。本产品业绩比较基准为“中债-高信用等级中期票据全价（1-3年）指数（万得代码：CBA03423.CS）*80%+上证综合指数（万得代码：000001.SH）*20%+2.00%（均为年化收益率）”。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。
托管费率（年）	0.02%
销售手续费率（年）	0.50%
杠杆水平	100%
产品托管人	工商银行浙江分行
报告期末理财产品份额	500,111,427.07

3、产品净值表现

本产品本报告期末的份额净值为0.9581，份额累计净值为0.9581，资产净值为479146665.61。本产品报告期内年化收益率为-9.58%。

4、市场情况及产品运作回顾

4.1、市场回顾

2022年一季度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回落压力，尤其疫情的影响比较大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，二季度开始国内疫情好转，A股出现了比较显著的反弹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，如果疫情开始好转得到有效控制，稳增长效果开始更加明显显现，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频率预期很高，这是全球成长股以及港股下跌的股市下跌主要原因，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15.04%，间接投资的比例为84.96%。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11.55%、权益类0.00%、商品及衍生品类1.44%、公募基金87.01%。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5883912.68元，占产品总资产1.23%，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	24.85%
	货币类	24.04%
	债券类	0.81%
※	商品及金融衍生品类	1.23%
	衍生品类	1.23%
※	基金	73.93%
	公募基金	73.93%
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	融资客户	投资品名称	剩余融资	投资品年	投资	是否存在	占投资组合的
---	------	-------	------	------	----	------	--------

号			期限(月)	收益率(%)	模式	风险	比例(%)
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。							