

龙盈固定收益类一年定期开放式理财产品 (003 号)

2019 年 1 季度运行报告

(产品登记编码: C1030418012855)

1、重要信息提示		
无。		
2、理财产品概况		
产品名称	龙盈固定收益类一年定期开放式净值型理财产品 (003 号)	
产品登记编码	C1030418012855	
销售币种	人民币	
产品风险评级	PR2 级 (稳健型)	
投资类型	固定收益类	
募集方式	公募	
收益类型	非保本浮动收益	
产品成立日	2018 年 10 月 18 日	
产品到期日	无固定期限, 本产品持续运作 (实际产品期限受制于银行终止条款)。	
开放日	每年的 10 月 18 日, 开放日如遇非工作日 (双休日及节假日) 则顺延至下一个工作日)。	
开放时间	开放日的 9:00-17:00	
产品托管人	华夏银行	
报告期末理财产品份额	803,500,000.00 份	
3、报告期理财产品净值表现		
起始日净值 (2019 年 1 月 1 日)	结束日净值 (2019 年 3 月 31 日)	客户参考理财年化收益率 (报告期)
1.0096	1.0239	5.86%
4、市场回顾及展望		
4.1 市场回顾		
<p>2019 年以来, 大类资产价格的回升及风险偏好的回升, 很大程度上源于市场对于流动性再度宽松的预期。国内来看, 在房地产下行周期中, 社融和 M2 增速难以真正意义上触底反弹, 鉴于房地产直接相关的融资需求占据社融的绝大部分, 房地产需求放缓带动融资需求收缩, 广谱利率也因此下行。</p> <p>一季度宏观经济运行平稳, 随着社融数据的反弹以及中美贸易谈判的展开, 市场对于经济增速大幅下滑的预期有所修复。投资方面, 虽然新开工数据走弱, 房地产投资 1-2 月维持 11.6%高位; 基建投资方面, 随着地方债发行的提前与放量, 基建投资将有效对冲制造业投资下行对经济的拖累。净出口方面, 尽管市场对中美贸易谈判的结果较为乐观, 但前期因抢出口带来的需求透支, 导致 2 月份出口增速大幅下滑至-20.7%的低位。消费方面整体稳定, 社会消费品零售总额的同比增速维持 8.2%, 与去年四季度基本持平。</p> <p>政策方面, 一季度通过减税刺激内需, 并持续改善民营企业的融资环境, 引导“宽货币”向“宽信用”的传导。资金面在季度内整体宽松, 央行通过定向降准以及 TMLF 操作释放流动性。通胀方面, 一季度 CPI 仍处于 2%以内的低位。受猪瘟疫情影响, 市场对于未来猪价推动 CPI 上涨预期较强, 但对于猪价上涨的节奏以及幅度存在分歧, 后续应持续跟踪猪价走势并确认对于通胀的冲击。国际方面, 全球经济随着美国经济数据的不及预期或将进入共振式衰退。结合美联储对于加息的鸽派表述以及年内停止缩表的确认, 各国央行陆续开启降息模式, 国内货币政策的掣肘也将消除。受此影响, 美元指数以及美股震荡加剧, 人民币</p>		

兑美元汇率持续升值。在此背景下，一季度债券收益率震荡上行，收益率曲线有所陡峭化。一季度1年期国开债收益率上行5bp，而长端10年期收益率上行达10bp。信用债方面，随着社融增速的反弹以及企业债券融资的放量，违约风险得到有效缓释，其中短端信用利差有所收窄，中长端变化不大。

4.2 市场展望

考虑到中美贸易谈判进展顺利，宽信用效果进一步凸显，接下来观察资金面的变化和央行对货币政策的态度至关重要。当前市场利率债波动加剧，交易难度加大，缺乏大的趋势性行情。信用债方面，若调整加剧，可择机配置高等级信用品种。此外，城投债方面，中等评级城投债存在预期差机会。

5、投资回顾及未来投资策略

资产配置上，本产品按照产品说明书约定的范围进行投资，并根据市场行情，调整各类资产的占比，回顾一季度的产品管理工作，组合维持信用债的票息策略，跟随市场热点精选个券、积极操作，获得较好的投资回报，保障了产品净值的平稳增长。未来，本产品将按照产品说明书约定，进行有效资产配置。

6、理财产品持仓情况

序号	资产种类	资产名称	占比
1	货币市场类	银行存款	1.33
2	债券市场类	中信持有至到期	28.86
3	非标准化债权类	我行与长兴交投共同设立有限合伙企业项目	8.51
4	非标准化债权类	南方资本-华夏瑞盈1号定向资产管理计划 (成都市龙泉驿区土储)	10.31
5	非标准化债权类	华鑫信托-北京首都开发股份有限公司理财融 资项目	34.05
6	非标准化债权类	银河金汇-银河融通1号(河南国控保障房建设 项目)	16.94
合计			100.00