

龙盈 1 号开放式净值型理财产品 2019 年 1 季度运行报告
(产品登记编码: C1030415002077)

1、重要信息提示		
无。		
2、理财产品概况		
产品名称	龙盈 1 号开放式净值型理财产品	
产品登记编码	C1030415002077	
销售币种	人民币	
产品风险评级	PR3 (平衡型)	
收益类型	非保本浮动收益	
产品成立日	2016 年 1 月 12 日	
产品到期日	2029 年 12 月 31 日	
投资封闭期	2016 年 1 月 12 日至 2016 年 7 月 19 日	
开放日	投资封闭期过后的每月 5 日、20 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 9:00-15:00	
产品托管人	华夏银行	
报告期末理财产品份额	4,503,271,783.58 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)
1.1585	1.1715	4.55%
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。</p>		

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

2019年一季度，本产品按照产品说明书约定的范围进行资产配置，并根据市场行情，调整各类资产的占比，保障了产品净值的平稳增长。

未来，本产品仍将以非标准化债权类资产投资为主，优先选取财务质量优秀、资产负债稳定、现金流充沛的公司；货币市场类及债券市场类为辅，在债券投资方面，灵活采用期限结构策略、买入持有策略、信用策略、互换策略、息差策略等投资策略；秉承“较低风险下的较高收益”的原则，根据市场情况择机进行权益类资产战略性配置和战术性配置。

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	0.50
2	货币市场类	中航汇金	0.12
3	债券市场类	华证融盈1号定向资产管理计划	11.97
4	债券市场类	中信持有至到期	55.87
5	非标准化债权类	华融证券-寿光市惠农新农村建设“碧水蓝天”委贷	1.95
6	非标准化债权类	华融证券-高密市凤城新农村建设“碧水蓝天”委贷	3.70
7	非标准化债权类	银河金汇-银河融通1号（安顺市城市发展投资基金）	16.86
8	非标准化债权类	华融证券-常德市经济建设投资集团有限公司委托贷款债权理财融资项目第三期	2.00
9	非标准化债权类	太平洋证券-汇智1号（武汉航空港发展集团有限公司理财融资项目）	5.65
10	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）	1.38
合计			100.00