

龙盈4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:C1030416002768)

1、重要信息提示		
无。		
2、理财产品概况		
产品名称	龙盈4号开放式净值型理财产品	
产品登记编码	C1030416002768	
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12月9日	
产品到期日	2029年12月31日	
投资封闭期	2016年12月9日至2017年6月12日	
开放日	投资封闭期过后的每月10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	960,730,615.68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)
1.1068	1.1200	4.83%
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</p>		

所收窄，中长端变化不大。			
<b>4.2 市场展望</b>			
<p>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。</p>			
<b>5、投资回顾及未来投资策略</b>			
<p>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。</p> <p>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。</p>			
<b>6、理财产品持仓情况</b>			
序号	资产种类	资产名称	占比
1	货币市场类	银行存款	1.31
2	债券市场类	中信持有至到期	21.66
3	债券市场类	华证融盈 1 号定向资产管理计划	3.37
4	非标准化债权类	南方资本-华夏瑞盈 1 号（湖北科技投资委贷）	0.24
5	非标准化债权类	南方资本-华夏瑞盈 1 号（链动一号链反应并购基金项目）	2.09
6	非标准化债权类	银河金汇-银河融通 1 号（中民玖合绿环并购基金项目）	2.17
7	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）	29.74
8	非标准化债权类	华鑫信托-云南省国企改革并购投资基金	39.42
<b>合计</b>			<b>100.00</b>