

华夏银行龙盈固定收益类半年定期开放式 净值型理财产品（002号）2019年四季度运 行报告

1、重要信息提示				
无。				
2、理财产品概况				
产品名称	龙盈固定收益类半年定期开放式净值型理财产品（002号）			
产品登记编码	C1030418012822			
销售币种	人民币			
产品风险评级	PR2级（稳健型）			
收益类型	非保本浮动收益			
产品成立日	2018年10月25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）。			
产品托管人	华夏银行			
报告期末理财产品份额	887,002,436.26份			
3、报告期理财产品净值表现				
起始日净值 (2019年9月30日)	结束日净值 (2019年12月31日)	报告期实现收益率（年化）		
1.0451	1.0665	8.12%		
4、理财产品持仓情况				
序号	资产种类	资产占比（%）		
1	货币市场类	直接	2.54	2.54
2	债券市场类	直接	97.46	97.46
合计			100.00	100.00
5、投资前十项资产具体情况				
序号	资产名称	规模（亿元）	占比（%）	
1	15大同煤矿 PPN004	2.12	22.39	
2	17盐城东方 PPN001	1.53	16.17	
3	15平煤化 PPN001	1.26	13.34	
4	19兴化城投 PPN002	1.24	13.12	
5	15渝开乾 MTN001	0.50	5.31	
6	10常德城投债	0.41	4.32	
7	15南新建总 MTN001	0.41	4.29	
8	19京运通 SCP001	0.37	3.87	
9	19开乾投资 MTN001	0.31	3.32	
10	15蒙高路 PPN001	0.31	3.24	
6、投资组合的流动性风险分析				

四季度债券收益率先下后上，长端利率基本走平。10月猪价快速上涨引发通胀担忧，同时公布的9月经济和金融数据好于预期，债市出现调整；11月央行预期外下调MLF/OMO利率，同时PMI、社融和经济数据多数低于预期，叠加中美贸易谈判出现反复，收益率高位回落；12月跨年资金面保持宽松，同时定开型摊余成本法债基大规模发行，配置需求旺盛，虽然通胀、金融数据等基本面对债市偏不利，但债市长端收益率维持震荡，中短端收益率明显下行。

2020年是宏观经济和政策的关键一年，为实现全面小康等政策目标，2020年全年经济增速需要维持在6%左右。具体来看，基建投资有望提前发力，对冲经济的下行压力，财政部提前下达2020年新增部分专项债额度，同时去年9月起各地方加快了2020年一季度项目的上报储备，基建有望在一季度实现开门红。房地产投资受土地购置费拖累，可能出现较快下滑，同时房地产企业融资条件并未出现放松，2020年房地产投资增速预计将持续下行。2019年以来通胀指标出现分化，CPI在猪价快速上涨的推动下不断走高，而PPI不断下行；受春节等因素影响，CPI大概率在一季度出现高点，而后回落。货币政策方面，跨年资金面宽松，2020年货币政策将发挥逆周期调节作用，同时降低社会融资成本，MLF/OMO利率仍有下调空间。

2020年一季度债市面临的扰动因素增加。一季度经济有望在基建的提前发力下实现开门红，CPI受到春节因素影响大概率出现高点，整体经济基本面对于债市偏不利；另一方面，LPR由增量向存量推进，流动性仍将保持合理充裕，在降低实体经济融资成本的背景下债市调整的空间也有限。

信用债方面，总体判断信用债缺少明显的趋势性机会，以个券机会为主。在流动性保持充裕的前提下，杠杆策略仍然有效。在对信用风险的判断上，2019年四季度信用风险事件仍有发生，低资质企业的信用风险不容忽视。

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，回顾三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。

流动性风险控制方面，本产品在对各类资产风险收益特征进行比较的基础上，确定投资组合在各类别资产间的投资分配比例，并随着风险收益特征的相对变化及时调整；此外，本产品通过额度控制、事前预测、募集资金及变现高流动性资产的方式应对流动性风险。具体包括：一是跟踪资金申购赎回情况，提前备付流动资金；二是根据产品的期限，合理制定组合加权久期，预防流动性风险；三是通过债券正回购、债券卖出等方式变现高流动性资产。

7、报告期内投资关联方发行的证券的情况

无。

8、报告期内投资关联方承销的证券的情况

无。