

华夏银行龙盈固定收益类纯债型理财产品

2 号 2019 年度运行报告

1、重要信息提示				
无。				
2、理财产品概况				
产品名称		龙盈固定收益类纯债型理财产品 2 号		
产品登记编码		C1030419002242		
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		2019 年 3 月 27 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		389,045,778.15 份		
3、报告期理财产品净值表现				
起始日净值 (2019 年 3 月 27 日)		结束日净值 (2019 年 12 月 31 日)		报告期实现收益率（年化）
1.0000		1.0364		4.75%
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	6.52	6.52
2	债券市场类	直接	23.00	93.48
		间接	70.48	
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	国君资管 1583 定向资产管理计划	2.59		64.28
2	19 晋能 PPN003	0.72		17.94
3	银行存款	0.26		6.52
4	诺德农行量化对冲 1 号	0.25		6.20
5	19 国新租赁 PPN002	0.20		5.06
6、投资组合的流动性风险分析				

2019年债市在基本面下行、中美贸易战和宽信用传导等因素下反复博弈预期差，收益率总体呈现震荡向下走势，体现为期限利差扩大和信用利差收缩的特征。10年国债收益率全年下行9bp，3年期中低评级信用债收益率下行65bp左右，信用利差缩窄50bp左右。

从市场节奏来看，一季度收益率先下后上。4月份受一季度经济增长和融资数据超预期影响，叠加降准预期落空和流动性边际收紧，债市大幅调整；6月份在央行流动性重回宽松的支持下，债市继续上涨，期限利差走扩，但受包商事件影响，中低评级信用债券利差明显扩大。进入三季度，8月受全球央行鸽派宽松，基本面不及预期及政府对地产调控不断增强的影响，收益率快速下行，期限利差和信用利差均大幅压缩，长端利率债收益率创年内新低，8月中下旬开始，受专项债扩容担忧、通胀预期升温、货币政策宽松预期转弱、海外债券收益率反弹等因素影响，债市出现回调。直至11月央行先后下调MLF利率、7天逆回购操作利率收益率，收益率开始重新进入下行通道，年末资金面较为宽松，同时摊余成本法债基的配置需求旺盛，年末债市延续上涨行情。

2020年一季度疫情防控成为债市主线逻辑，央行货币政策宽松，收益率快速下行，信用利差进一步压缩。展望后市，随着疫情逐步结束，政策重心将回到稳增长上来，财政政策大概率加码，在消费和出口受到一定抑制的情况下，基建仍然是拉动经济最直接有效的手段。虽然中期来看，利率可能会维持低位震荡，但随着稳增长政策落地，二季度债市可能存在短期回调的压力。信用债方面，目前信用利差已在历史地位，信用下沉的性价比优先，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，虽然流动性总量充裕，且债券实行注册制后发债条件有所放宽，但违约事件仍时有发生，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2019年全年的产品管理工作，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。