

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(001 号)2020 年一季度运行报告

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(001 号)			
产品登记编码	C1030418012821			
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 8 月 15 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	1,248,614,537.14 份			
3、报告期理财产品净值表现				
起始日净值 (2019 年 12 月 31 日)	结束日净值 (2020 年 3 月 31 日)		报告期实现收益率（年化）	
1.0715	1.0848		4.98%	
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	0.86	0.86
2	债券市场类	直接	30.77	99.14
		间接	68.37	
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	创金合信华益 2 号集合资产管理计划	5.36		39.59
2	诺德基金增利 1 号	2.91		21.44
3	19 昆交产 PPN002	1.51		11.12
4	19 渝外贸 MTN001	1.03		7.62
5	诺德农行量化对冲 1 号	0.99		7.34
6	18 潍坊水务 PPN001	0.54		3.97
7	16 江东控股 PPN001	0.50		3.71
8	20 苏海投资 MTN001	0.50		3.70
9	银行存款	0.12		0.86
10	19 双桥经开 SCP001	0.09		0.65

6、投资组合的流动性风险分析
新冠肺炎疫情成为 2020 年开年以来资本市场的黑天鹅事件，疫情对经济的影响以及各主要经济体的应对政策成为债券市场的重要主线。 国内经济方面，从春节到 3 月末，国内疫情经历了扩散、爆发到逐步控制的不同阶段。2020 年是完成十三五计划的最后一年，疫情打乱了经济增长的节奏，全年经济可能低开然后再反弹的走势。就目前已经公布的经济数据来看，1-2 月工业增加值累计同比-13.5%，制造业投资累计同比-31.5%，同时失业率高企至 6.2%，一季度经济增速或出现两个百分点左右的下滑。3 月份以来，虽然各地复工加速，但国内经济迎来反弹还有一定的挑战，海外疫情的扩散使得外需具有很大的不确定性；假设消费能够回到正常的增长水平，在目前“房住不炒”的政策背景下，财政政策发力推动基建仍是最有效果的逆周期调节政策，经济反弹的幅度和节奏也取决于基建。货币政策方面，2019Q4 的货币政策执行报告和 2 月 21 日政治局会议均提出货币政策要更加“灵活适度”；3 月份央行通过普惠金融定向降准、对股份行定向降准、OMO 降息等操作组合，同时 4 月 3 日央行超预期下调超额准备金利率，为短端利率下行打开空间。海外方面，欧美新冠肺炎疫情持续蔓延，为对冲疫情影响，美联储“非常规”降息，并且开启无上限 QE，同时推出总额约 2 万亿美元的财政刺激政策；全球货币政策宽松，打开了国内货币政策空间。 债市方面，经过 2 月的收益率快速下行，目前绝对收益率水平、信用利差均达到了历史低点，3 月份由于国内复工加速、海外流动性危机带来抛压，债市出现调整后进入区间震荡。4 月央行超预期下调超额准备金利率，短端收益率快速下行，收益率曲线陡峭化。展望二季度，在货币宽松的情况下，债券牛市的趋势仍在。需要关注的是，二季度财政政策会从赤字率、发行地方政府专项债、发行特别国债等多方发力，从供给端对长端利率产生一定冲击，央行预计会通过降准等操作对冲。目前绝对收益率水平处于低位，市场缺少配置盘，对经济数据等信息更加敏感，近期重点关注两会上关于就业以及经济增长目标问题的表述。 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 2020 年一季度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。