

杭州联合银行乐惠双季赢第 19 期开放式净值型人民
币理财产品
2024 年第 4 季度及年度报告

一、产品基本情况

产品名称	杭州联合银行乐惠双季赢第 19 期开放式净值型人民币理财产品
产品代码	LHXL SJY2019
全国银行业理财信息登记系统登记编码	C1122720000481
产品成立日	2020 年 12 月 23 日
存续期限	无固定期限
产品运作方式	开放式净值型
产品募集方式	公募
报告期末产品规模	282,890,000.00
当前业绩比较基准	2.10%-2.70%
产品风险等级	中低风险
杠杆水平	100.02%
管理人	杭州联合农村商业银行股份有限公司
托管人	宁波银行股份有限公司
投资账户户名	杭州联合银行乐惠双季赢第 19 期开放式净值型人民币理财产品
投资账户账号	719701220000486660135
投资账户开户行	宁波银行股份有限公司杭州分行

二、产品收益/净值表现

报告期末，产品净值表现如下：

报告时点	期末资产净值	期末份额净值	期末份额累计净值	折合年化收益率
2024-12-31	283,128,193.38	1.00084200	1.13977251	3.47%

折合年化收益率仅代表历史收益，不代表对于未来业绩表现的承诺。

三、报告期内产品的投资策略和主要风险分析

1、报告期内理财产品投资策略和运作分析

四季度以来，随着各项政策方向逐渐明朗，政府债供给压力逐步被市场消化，此外，央行引导金融机构降低负债端成本，加之中央政治局会议将货币政策基调由“稳健”转为“适度宽松”，这些因素共同提振了债券市场的做多情绪，各期限债券收益率快速下行，而后在低位保持震荡。

分阶段看，10 月在延续 9 月末经济刺激政策密集出台引发市场对经济回升预期升温的影响下，债市情绪趋弱，整体窄幅震荡。11 月初，央行推出买断式逆回购增加市场流动性投放，叠加财政政策不及预期，债市利率下行，至月中，地方债开启新一轮发行，市场对供给冲击担忧升温，但央行加大公开市场操作，流动性担忧缓解，债券收益率小幅上行后重新回落。11 月底至 12 月初，非银同业存款利率纳入自律管理，负债成本的下行进一步打开资产端收益率下行空间，叠加配置力量抢跑，债市收益率快速下探。12 月 9 日的政治局会议将货币政策基调由“稳健”转为“适度宽松”，货币宽松预期大幅提升，债市做多热情再次点燃，随后召开的中央经济工作会议释放“适

时降准降息”消息，债市利率大幅走低。虽然央行 12 月中旬提示利率风险，但当前市场对 25 年货币宽松及利率中枢下移预期高度一致，债市调整后快速修复。

总体来看，债市在四季度呈现单边下行态势，出现几轮小幅调整后均快速修复，各期限利率债均走出破前低行情。

报告期内，本产品主要通过信用精选策略，结合严格的信用分析，精选信用资质较好，流动性适中债券等资产，适时结合杠杆策略、骑乘策略增厚产品收益，同时适当根据市场情况调整组合久期，降低组合市场风险。

2、下季度市场展望

考虑到一季度市场对于货币政策宽松仍抱有较强的预期，在经济数据和宽货币兑现前，债市发生显著调整的风险不大，叠加年初资产荒背景下，有望推动资产收益率中枢进一步下移；但在当前极致行情下，仍需关注春节前资金面波动、财政政策发力、监管强化与风险偏好改变带来的偏空扰动，债市波动性可能加大，操作层面以观察为主，审慎博弈。

3、报告期内理财产品流动性风险分析

流动性风险是指产品在履行与金融负债有关的义务时遇到资金短缺的风险。本产品的流动性风险一方面来自理财份额持有人可在约定的开放日或到期日提出赎回其持有的理财份额，另一方面来自于投资品种所处的交易市场不活跃可能带来的资产变现困难或产品持仓资产在市场出现剧烈波动的情况下难以以合理价格变现的风险。

本产品属于开放式固收类理财产品。产品管理人通过合理安排产品的投资品种和期限结构、限制资产持仓集中度、监控组合资金头寸等方式管理产品的流动性风险，确保本产品资产的变现能力与投资者赎回需求的匹配。报告期内，本产品未发生重大流动性风险事件。

四、投资组合情况

1. 报告期末产品资产组合情况

资产种类	直接投资占比(%)	间接投资占比(%)
一、固定收益类资产	100.00	100.00
1、债券	0.00	66.31
2、存款	0.15	1.14
3、其他债权类资产	99.85	32.55
二、权益类资产	0.00	0.00
1、股票	0.00	0.00
2、基金	0.00	0.00
3、其他股权类资产	0.00	0.00
三、商品及金融衍生品资产	0.00	0.00
1、商品	0.00	0.00
2、金融衍生品	0.00	0.00
合计	100.00	100.00

注：1、直接/间接投资占比=资产余额/产品总资产

2、结果保留 2 位小数（由于四舍五入的原因分项之和与合计项之间可能存在尾差）。

2. 报告期末前十项资产明细

资产名称	资产估值（万元）	占产品总资产比例（%）
华融金融租赁同业借款	9006.59	31.80
22 吴资 01	551.64	1.95
24 农业银行 CD189	416.20	1.47
23 广州农商行二级资本债 01	374.72	1.32
23 安投 01	354.83	1.25
24 徽商银行 CD128	347.29	1.23
22 肇新 02	344.78	1.22
存款	323.58	1.14
22 金开 01	258.97	0.91
24 象港 01	253.23	0.89

注：1、占产品总资产比例=资产余额/产品总资产
2、结果保留 2 位小数。

3. 报告期末非标准化债权类资产明细

序号	融资人名称	项目名称	剩余融资期限（天）	收益分配	投资比例（占产品总资产比，%）	风险状况	交易结构
1	华融金融租赁股份有限公司	华融金融租赁同业借款	119	到期一次性还本付息	7.07	正常	同业借款
2	华融金融租赁股份有限公司	华融金融租赁同业借款	78	到期一次性还本付息	24.74	正常	同业借款

注：1、占产品总资产比例=资产余额/产品总资产
2、结果保留 2 位小数。

杭州联合农村商业银行股份有限公司

2024 年 12 月 31 日