

德邦心连心2号债券精选集合资产管理计划

2016年第二季度资产管理报告

报告期：2016年4月1日-2016年6月30日

管理人：德邦证券股份有限公司

托管人：交通银行股份有限公司



第1节 重要提示

本报告依据《证券公司客户资产管理业务办法》、《证券公司集合资产管理业务实施细则》及其他有关规定制作。

本报告由集合资产管理计划管理人编制。管理人保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

集合资产管理计划托管人交通银行于 2016 年 7 月复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用集合资产管理计划资产，但不保证集合资产管理计划一定盈利。集合资产管理计划的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本集合资产管理计划合同和说明书。

本报告相关财务资料未经审计。

本报告期由 2016 年 4 月 1 日起，至 2016 年 6 月 30 日止。

本报告中的内容由管理人负责解释。

第2节 集合资产管理计划概况

1、计划名称：	德邦心连心2号债券精选集合资产管理计划
2、计划类型：	限定性集合资产管理计划
3、计划交易代码	CE0002
4、计划合同生效日	2012年11月19日
5、成立规模	734,648,841.32份
6、报告期末计划份额总额	3,550,662,475.06份
7、计划合同存续期	不固定期限

第3节 主要财务指标和集合资产管理计划净值表现

1、主要财务指标

单位：人民币元

本期已实现收益	35,030,058.70
每份额本期已实现净收益	0.01
期末资产净值	3,553,440,439.52
期末每份额净值	1.008
期末每份额累计净值	1.008

2、收益分配情况

本报告期内，本集合资产管理计划已到期产品均如期按息兑付。

第4节 管理人报告

一、业绩表现

截止到2016年6月30日，集合计划单位净值为1.008。报告期内，产品季度净值增长率为0.01%。

二、投资主办人简介

徐盼盼，女，厦门大学计统系硕士，2011年加入德邦证券，曾在德邦证券自营部门从事债券投资、交易，现任职于资产管理总部债券团队，熟悉市场运作模式，投资风格稳健，具有丰富的交易经验和流动性管理经验。

三、投资回顾

2016 年二季度，全球宏观市场宏观经济仍然弱势震荡，美国加息步伐延后，英国公投意外脱欧超出全球预期，全球风险偏好迅速下降，从外围环境来看，二季度外围市场黑天鹅事件利好债券市场。从国内来看，二季度货币政策稳定，资金面相对宽松，虽然叠加半年末和季度末的时点因素，但是相比 3 月末资金利率的大幅上行，本次资金价格并未出现大幅飙升，一方面反映出央行的预期管理工作做得较好，另一方面也反映出市场有较好的学习效应，对跨季资金进行了提前安排，这从月初相对高企的资金价格中可窥一二。

市场走势方面，从整个二季度来看，在基本面相对稳定的情况，黑天鹅事件成为了市场走势比较明确的分水岭。四月份，包括东北特钢、中煤集团山西华昱能源有限公司、中国铁路物资股份有限公司、国裕物流等 4 家发债主体触发违约，国企、央企身份已不再是债市投资者坚不可摧的信仰，违约事件无序增加一方面对一级市场造成了一定的打击，共有 100 多家债券推迟、取消发行，总规模超过 1000 亿元导致市场供给端收缩；另一方面由于担心信用风险和流动性风险，二级市场调整明显，收益率出现了较大幅度的调整，信用利差迅速走扩。5 月份市场干扰因素较多，整体走势震荡涨跌互现，市场交投相对谨慎缺乏方向，其中主要的干扰因素有：信用风险事件多数悬而未决；经济数据好坏表现分化；监管层颁布征求意见稿，限制资管和基金子公司的杠杆规模；美联储试探性缩表，传递加息信号，导致汇率贬值和资金外流担忧。进入 6 月份，密集公布的经济数据和金融数据反映国内宏观基本面仍旧较为疲弱，通胀对货币政策的压力进一步减小，而英国公投意外脱欧则成为最大的黑天鹅催化剂，全球避险情绪升温，导致市场降准预期再起，美国加息进程暂缓，季度末国内债市收益率快速下行。

二季度，此前我们认为有震荡性的交易机会，在 4 月和 5 月进行了一些仓位配置，配置品种主要有企业债和非公开公司债。此外，我们还进行了仓位调整，提高持仓整体信用资质，同时我们还进行了一些现金管理操作。账户整体节奏稳健，收益稳定。

四、投资展望

1、基本面方面，失衡的数据结构说明国内经济向好的基础并不牢固。一季

度经济增长 6.7%，比市场预期 6.6% 提高 0.1 个百分点。前 5 个月，我国进出口总值 9.16 万亿元，下降 3.2%，较前 4 个月收窄 1.6 个百分点；出口 5.28 万亿元，下降 1.8%，收窄 0.9 个百分点；进口 3.88 万亿元，下降 5%，收窄 2.5 个百分点；贸易顺差 1.4 万亿元，增长 8.2%。其中，出口 5 月迎来双双正增长，为时隔一年半（继 2014 年 10 月）后的首次。但是仔细分析数据结构可以发现，政府主导的投资和房地产投资是需求扩张的主要因素，而制造业投资持续下行。就房地产行业而言，部分二三线城市仍有去库存的压力，而人口老龄化的趋势使得房地产行业的增速持续性也存疑。整体而言，失衡的数据结构说明经济在短期内难以持续向好。CPI 方面，短期内上行压力不大，6-7 月份小幅下降的概率反而加大，三季度 CPI 不会成为债市走势的主要影响因素。

2、货币政策方面，央行预期管理能力在不断提高，货币政策更加趋于中性和稳健，财政政策“引水入渠”是今年货币政策的重点。针对我国经济中固有矛盾，5.9 日权威人士在《人民日报》撰文明确指出，当前“稳”经济的基础仍然主要依靠“老办法”，即投资拉动，部分地区财政收支平衡压力较大，经济风险发生概率上升。考虑到我国未来较长时间经济走势不是“U”而是“L”型，没有必要也不能用加杠杆的方式硬保增长。因此，2015 年货币大放水的时代已经过去，更多的只是通过流动性的对冲保持资金的平稳，财政政策则将在铁公基、新兴产业等重点领域发力。加之，人民币汇率近期大幅贬值，资金出逃压力在加大。因此，对货币政策的期待方面不应过度乐观。

3、海外市场方面，警惕黑天鹅事件。英国脱欧事件虽然尘埃落地，但是对于欧洲来讲，脱欧才只是事件的开始，英国脱欧之后的更多的关系处理事件包括新首相的人选、与欧盟关系的归属，其他国家民众对英国脱欧的反应等方面还有很长的路要走，不排除有更多的黑天鹅事件出现。美国方面，包括美联储副主席在内的美联储官员近期均表示，英国脱欧对美国经济影响有限，美联储关注的主要还是美国国内经济，尤其是就业市场的变化，年内美联储加息概率不容忽视。

整体而言，国内经济基本面向好基础不牢固，银行理财和广义基金的刚性配置需求尚在，下半年债券市场大幅向上调整的可能性有限；但是由于货币政策趋于中性稳健，且外汇贬值压力带来的资金出逃风险，将导致资金端成本进一步下行空间有限，三季度债券收益率趋势性大幅下行的机会也有限。因此，

我们整体判断三季度债券市场以震荡市为主，波段性操作将为组合带来增厚收益的机会。在品种选择上，随着经济下行压力增大，在刚性兑付有序打破，信用事件增加的大环境下，信用利差将快速上升，因此在券种选择优先现金流稳定、行业前景较好的中高评级券种和系统性风险较低的城投债，规避过剩产能行业；在久期配置上，由于曲线已经极度平坦化，资金成本的制约导致拉长久期的杠杆息差策略风险在加大。此外，随着全球市场的不确定性因素增加，黑天鹅事件也将频现，包括美国加息、英国脱欧和欧盟的关系处理、地缘政治事件的影响等因素也需要密切关注，并抓住由此带来的事件性投资机会。账户整体操作将以实现绝对收益，获取稳健回报为目的。

第5节 投资组合报告

一、期末资产组合情况

项目名称	项目市值（元）	占资产比例
债券投资	3,311,432,034.49	88.97%
资产支持证券投资	78,513,021.45	2.11%
买入返售金融资产	248,670,167.95	6.68%
银行存款及存出保证金	6,914,459.05	0.19%
其他资产	76,509,501.03	2.06%
资产合计	3,722,039,183.97	100.00%

二、期末市值占集合计划资产净值前五名证券明细

名称	数量	市值	市值占净值比例%
11 南钢债	1,882,000	187,965,268.80	5.2897
16 东南 01	1,000,000	100,000,000.00	2.8142
R001	-	95,900,167.95	2.6988
股票质押式回购 22580220160617HZ001001		86,670,000.00	2.4390
16 建安债	800,000	79,380,278.57	2.2339

三、投资组合报告附注

本集合资产管理计划投资的前五名证券的发行主体在本报告期内未被监管部门立案调查，在本报告编制日前一年内也未受到公开谴责、处罚。

四、关联交易情况

本集合计划在本报告期间发生了 5 次关联交易，其中 3 次关联交易涉及的产品为我司作为管理人管理的专项计划，另 2 次关联交易对手方为我司的关联方南京钢铁股份有限公司，我司已按集合资产管理合同和法律法规的要求将关联交易的情况在官网上向委托人进行了公告，并向监管部门进行了报告。

第6节 集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	2,023,022,649.28 份
红利再投资份额	0.00 份
报告期内净申购份额	1,527,639,825.78 份
报告期末份额总额	3,550,662,475.06 份

第7节 信息披露的查阅方式

一、备查文件

- 1、《德邦心连心 2 号债券精选集合资产管理计划资产管理合同》；
- 2、《德邦心连心 2 号债券精选集合资产管理计划托管协议》；
- 3、管理人业务资格批件、营业执照；
- 4、报告期内德邦心连心 2 号债券精选集合资产管理计划披露的各项公告；
- 5、中国证监会要求的其他文件。

二、查询方式

1、登载年度报告正文的管理人互联网网址：	http://www.tebon.com.cn
2、计划年度报告置备地点：	上海市福山路 500 号 26 楼

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人德邦证券股份有限公司。



二〇一六年七月八日

