

德邦心连心掘金 1 号集合资产管理计划

2016 年第三季度资产管理报告

报告期：2016 年 7 月 1 日-2016 年 9 月 30 日

管理人：德邦证券股份有限公司

托管人：中国民生银行股份有限公司



第一节 重要提示

本报告依据《证券公司客户资产管理业务管理办法》、《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民生银行于2016年10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7月1日起，至2016年9月30日止。

本报告中的内容由管理人负责解释。

第二节 集合资产管理计划概况

1、计划名称：	德邦心连心掘金1号集合资产管理计划
2、计划类型：	集合资产管理计划
3、计划交易代码	CE1058
4、计划合同生效日	2016年4月6日
5、成立规模	30,007,648.00份
6、报告期末计划份额总额	30,007,648.00份
7、计划合同存续期	无固定期限

第三节 主要财务指标和集合资产管理计划净值表现

一、 主要财务指标

单位：人民币元

本期已实现收益	-542,049.53
每份额本期已实现净收益	-0.0181
期末资产净值	29,518,760.51
期末每份额净值	0.9837
期末每份额累计净值	0.9837

二、 收益分配情况

本报告期内，本集合资产管理计划没有进行收益分配。

第四节 管理人报告

一、 业绩表现

截止 2016 年 9 月 30 日，集合计划单位净值为 0.9837 元（累计净值 0.9837 元）。报告期内，产品的单位净值相比成立初变化率为-2.36%。

二、 投资主办人简介

夏理曼先生，南京大学管理科学与工程硕士，五年证券从业及投资管理经历，

2010-2013年任职于华泰证券研究所，先后从事行业研究、策略研究工作；2013年至今任职于德邦证券资产管理总部，负责投研工作。现任德邦证券资产管理总部德邦聚盈系列、心连心1号、掘金1号等集合资产管理计划投资主办。

徐一阳，经济学硕士，2010-2015年先后任职于华泰证券研究所、招商银行总行，从事行业研究工作；2015年6月至今，任职于德邦证券资产管理总部，从事股票研究和投资工作。2016年4月起任德邦心连心掘金1号集合资产管理计划投资主办。

三、投资回顾

如此前在二季度报告中所述，我们相对看好三季度市场在主要风险因素（英国脱欧、美国加息预期延后、A股越过上半年解禁高峰）落地后的参与价值，我们希望在这轮反弹中为产品积累起一定幅度的安全垫。

在实际操作中，我们的投资组合从6月底到7月上旬，用了20%左右的股票仓位获得了约1.4%的净值增长。我们的配置方向，主要在家电、汽车等低估值蓝筹板块。随后我们适度提高了产品的股票仓位。

但7月上旬之后，题材炒作等问题受到监管重视，市场风险偏好显著降温，指数在7月13日见顶后持续回落，并且在7月27日当日上证指数跌幅一度达到3.5%，创业板指数跌幅一度达到6%，基本将6月底以来的反弹幅度抹平。在大跌之前，掘金1号已经进行了一定幅度减仓，但剩下的仓位仍然受到了市场波动的冲击，净值下降了约2%。

在8月的新一轮反弹中，我们判断市场将受制于低风险偏好的影响，上涨高度有限，因此将仓位控制在10%-20%左右，没有做出大幅加仓博反弹的动作。因此在9月的这波大幅调整中，我们的净值波动比较小。

四、投资展望

展望2016年4季度，总体判断是10月份是政策及消息面的真空期，市场情绪偏好，11-12月会进入风险的集中释放期，行情将受到较大抑制。

十一假期间多地政府出台的针对房地产调控政策对A股市场起到积极影响，主要是在资产荒背景下，房地产市场开始进入新一轮调整将引发大类资产的重新

配置，而股灾后A股市场经历了一年多时间的调整后或许会再次受到资金的青睐，增量资金进场或可预期。同时，10月份市场风险事件较少，从微观数据表现来看，9月的经济数据应该会环比继续改善，因此我们认为10月份将是四季度难得的做多窗口。

而11-12月，我们将会保持较谨慎的态度，一方面从国际来看，11月美国大选、12月美国加息、意大利公投等风险事件有着较大的不确定性，市场的一致预期并不能完全反映风险事件的结果，因此风险偏好将会受到较大的抑制；另一方面从国内来看，宏观流动性可能会开始起变化，首先在信贷层面，央行行长周小川国庆期间谈到“随着全球经济复苏逐步正常化，中国会对信贷增长有所控制”，房地产周期的调整将会对4季度的信贷起到明显的压制，M2增速将会下来，其次，人民币汇率在加入SDR后开始了加速贬值，外汇占款的持续流失将减少基础货币投放量，宏观流动性继续宽松的条件受到越来越多的约束。

另外，要特别关注四季度解禁的问题，11月和12月是全年解禁的高潮，解禁规模大增会对存量资金博弈的A股市场带来很大压力。

基于以上判断，产品将在10月份进一步增加股票仓位，但在行业配置方面仍会倾向偏下游的消费（医药、食品饮料）、受政策抑制导致估值杀跌较深的传媒及深度调整后的新能源汽车等板块，个股方面关注中报业绩增长较快且具有一定可参考安全边际（定增价格、股东增持/员工持股等）的公司。

本计划将继续奉行审慎投资的原则，勤勉尽责地为计划份额持有人谋求长期、稳定的回报。

第五节 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（%）
股票	5,011,488.00	16.22
基金	0.00	0.00
银行存款、清算备付金及存出保证金	1,994,925.77	6.46
资产支持证券	10,000,000.00	32.37
买入返售金融资产	11,000,830.00	35.60

其他资产	2,888,261.87	9.35
资产合计	30,895,505.64	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（元）	占净值比例（%）
先锋 A2	100,000	10,000,000.00	33.88
清新环境	90,000	1,556,100.00	5.27
太极实业	100,000	861,000.00	2.92
鱼跃医疗	20,000	688,200.00	2.33
格力电器	30,000	666,600.00	2.26

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。

第六节 集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	30,007,648.00 份
红利再投资份额	0.00 份
报告期间净申购份额	0.00 份
报告期末份额总额	30,007,648.00 份

第七节 信息披露的查阅方式

一、备查文件

- 1、《德邦心连心掘金1号集合资产管理计划合同》；
- 2、《德邦心连心掘金1号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掘金1号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、登载报告正文的管理人互联网网址：	http://www.tebon.com.cn
2、计划报告置备地点：	上海市福山路500号29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。



