



德邦心连心1号集合资产管理计划  
2017年第一季度资产管理报告

报告期：2017年1月1日-2017年3月31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交通银行于2017年4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2017年1月1日起，至2017年3月31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	CE1111
4、报告期末计划份额总额	14,822,085.01份
5、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	36,890.53
每份额本期已实现净收益	0.0025
期末资产净值	14,796,143.16
期末每份额净值	0.9982
期末每份额累计净值	0.9982

### 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2017年3月31日，集合计划单位净值为0.9982元（累计净值0.9982元）。报告期内，产品的净值季度增长率为0.8487%。

### 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，从事投资工作。现任德邦证券资产管理总

部德邦聚盈、掘金 1 号、心连心 1 号等集合资产管理计划投资主办。

郑一宁女士，中山大学博士，上海交通大学 MBA，7 年证券从业及投资经历，2010-至今先后任职于德邦证券研究所，资产管理总部，从事研究，投资工作。现任德邦证券心连心 1 号集合资产管理计划投资主办。

### 三、投资回顾

2017 年一季度，市场先跌后涨，年前市场资金面偏紧，加上监管政策趋严，房地产市场限购政策频出，市场担心地产会对经济产生负面影响，进一步压制货币政策空间，指数延续了去年 12 月份的调整，创业板更是大幅破位下行，个股杀跌惨烈；年后，随着对两会维稳的预期升温，市场开始反弹，以水泥等为代表的周期板块、以白酒为代表的消费板块和以电子为代表的成长板块表现最佳；3 月，随着美国加息超市场预期的出现，市场开始调整，叠加 3 月底银行 MPA 考核带来的市场资金利率上涨，流动性开始紧张，股市出现调整。整个一季度，上证指数累计上涨 3.8%、深证成指上涨 2.4%、创业板指大幅下跌 2.8%。

本期鉴于投顾的业绩表现和对市场的判断，将景富投资所管资金的金额赎回，将部分资金追加于投顾六禾投资。六禾投资立足于自己的防御特色，在操作中秉承价值投资的原则，立足防御板块，尤其是医药板块，抓住了常宝股份（从钢铁转型医药）等基本面出现拐点的机会，给净值带来了较大的收益。配置方面布局了一些具有市场稀缺性的龙头个股和低估值品种，整体操作稳健，风格可控，也符合我们之前对于该投顾的预期。

### 四、投资展望

我们认为二季度市场或将保持高位震荡，向上和向下的空间均比较小，今年市场要重点关注的是监管意图，全年维稳的时间点非常多，5 月一带一路高峰会议，下半年有十九大，监管不希望在关键时点市场发生大幅波动，因此我们判断市场或将在较长时间内维持窄幅震荡。

除去筹码博弈和监管维稳的因素，单纯从基本面来看，我们认为二季度应该继续保持乐观，首先是经济数据仍然表现强劲，不论是宏观层面还是中观层面，数据的持续性仍然较好，并未出现被证伪的现象，因此，我们判断一季度上市公



司的业绩报表应该比较好，但从增速上看可能是全年高点，但二季度发生环比大幅下跌的可能性不大；其次，过了3月底的MPA考核，市场的流动性已经明显好转，资金利率开始下降，对估值提升有帮助；另外，二季度是全年解禁压力最小的，且美国5月份继续加息的概率不大，汇率方面会保持稳定，再加上雄安“千年大计”事件的影响，或许对提升市场风险偏好有帮助。

在后续操作中，我们一方面会积极寻找优秀投顾尽可能地为广大投资者创造收益，今年整体市场还是一个低波动率的市场，同时也是适合价值投资者的市场，另外对热点捕捉能力要求也比较高，价值型投顾和擅长抓热点的投顾是我们关注重点，同时我们也认为要积极布局低估值，高分红，业绩增长有可能超预期的价值股，同时积极布局具有较长热点的板块个股。

## 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	4,879,218.31	32.67%
银行存款、清算备付金及存出保证金	1,750,815.75	11.72%
其他资产	8,306,867.44	55.61%
资产合计	14,936,901.50	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%
马应龙	57,056.00	1,258,655.36	8.5066
健民集团	24,645.00	766,705.95	5.1818
金螳螂	59,900.00	663,692.00	4.4856
华泰证券	33,300.00	559,773.00	3.7832
桂林三金	21,500.00	403,770.00	2.7289

### 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（华泰证券除外）的发行主体在本报告期内未被监管部门立案调查。

本集合计划在一季度持有华泰证券，华泰证券在1月20号公告关于《华泰证券股份有限公司关于公司及控股子公司收到中国证监会行政监管措施决定书》的公

告》。公告称公司在私募基金产品宣传和并购业务上出现违规，责令公司整改。

心连心1号持有华泰证券仓位占比不到4%，华泰证券的估值处于历史中低位，具有投资价值，股价的暂时波动，对整个产品净值影响有限。华泰证券客户资源丰富，发展思路清晰，目前PB估值在1.4X左右，具有配置价值。

## 第六节 集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	15,019,404.44 份
红利再投资份额	0.00 份
报告期内净申购份额	-197,319.43 份
报告期末份额总额	14,822,085.01 份

## 第七节 信息披露的查阅方式

### 一、备查文件

- 1、《德邦心连心1号集合资产管理计划合同》；
- 2、《德邦心连心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：	<a href="http://www.tebon.com.cn">http://www.tebon.com.cn</a>
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。

