

德邦心连心 2 号债券精选集合资产管理计划

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 2 号债券精选集合资产管理计划
2、计划类型：	集合资产管理计划
3、计划交易代码	CE0008、CE2000
4、报告期末计划份额总额	8,414,565,061.34 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	82,831,179.79
每份额本期已实现净收益	0.01
期末资产净值	8,421,221,190.20
期末每份额净值	1.0008
期末每份额累计净值	1.0008

二、 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。

第四节 管理人报告

一、 业绩表现

截止到 2017 年 3 月 31 日，集合计划单位净值为 1.0008。报告期内，产品季度净值增长率为 0。

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

从资金面来看，由于面临 3 月份的 MPA 考核大时点以及对金融监管区杠杆的担心，一季

度资金面整体偏紧张，资金价格居高不下，整体资金量供不应求。1 月份上半月市场经历了短暂的资金宽松期，下半月随着财税缴款、春节等因素的影响，资金面再度异常紧张，此时央行加大了跨年公开市场的操作量，同时启用了新的调控工具（TLF），但是与此同时也在最后一周上调了半年及 1 年期 MLF 利率，去杠杆决心明确。二月份春节后第一天，央行就上调 OMO 利率，央行相继上调 MLF 及 OMO 利率，虽然资金整体相对宽松，但是资金价格整体在上一个台阶，体现央行去杠杆的决心之大，再叠加 DC 监管政策、交易所收紧质押品种等的传闻，市场出现了明显的上调。三月份由于 MPA 考核时点临近，银行考核压力大增，加上央行始终谨慎放钱，临近月底更是连续公开市场无操作，资金价格居高不下。

从市场走势来看，本季度资金面、监管担忧、外围市场环境成为影响现券收益率走势的主要因素。1 月上半月，资金面相对宽松，短端收益率迅速下行，长端反应滞后；一月下半月资金紧张加之回购利率上调，长端债券收益率应声下跌。二月份由于央行出乎意料的在春节第一个工作日就上调了 OMO 市场利率，加之市场担心美元加息落地，市场走势整体波动加大，一级市场的发行成本也整体有所抬高，部分配置盘在高位出手配置利率债。三月份虽然市场资金价格依然高企，但是利率债和信用债均出现了一波买盘，收益率小幅下行。我们认为此波下行的主要原因是：（1）美元加息靴子的落地后，市场抑郁已久的情绪得以释放；（2）其他市场监管的传闻已经基本在预期之内，市场普遍对 3 月底之后的市场和资金面有所期待；（3）一季度信用债发行量骤降，供给有限，根据 Wind 资讯统计数据显示，2017 年一季度以来信用债发行规模 1.25 万亿，相比 16 年一季度降低了 53.7%。

一季度，本产品规模整体稳定，产品账户整体杠杆较低，因此在 3 月份陆续加仓了部分超调的信用债品种。临近 3 月底，市场资金面持续紧张，资金成本居高不下，账户以流动性管理为主。账户整体操作将以实现绝对收益，获取稳健回报为目的。

四、 投资展望

整体来看，我们维持对债券市场上有顶，下有底的震荡市看法。货币政策仍然面临房地产泡沫和汇率贬值两大制约，主动宽松的概率下降。但是节后的上调回购利率举措，我们认为并不意味着加息周期的开始，加息周期的开启还是取决于经济基本面，目前仍然在供给侧改革进程之中，基本面并不牢靠。因此我们认为央行在资金端的收缩主要还是针对金融体系去杠杆，推动资金脱虚向实，因此在短时间会对债券市场形成较大的冲击，利率易上难下。但是，后面需要继续盯住基本面的变化，特别是随着房地产投资的下滑以及金融收缩带来的效应慢慢显现，经济长期来看仍然承压。国外方面，美国仍然处于加息通道，目前看今年 6 月再次加息概率极大，市场或由此产生较大波动，给汇率造成一定压力，从而在资金面以及

利率方面都给国内债市带来一定的压力。从操作上来看，利率债趋势性的机会将来源于经济基本面的超预期下跌，需要更多的关注房地产投资增速对经济基本面的拖累，但是考虑到货币政策趋紧，监管去杠杆的决心，利率债交易需要注重波段操作。信用债方面，监管去杠杆的大环境下，市场债券需求收缩，债券大面积的取消发行，对企业融资影响比较大，一些低评级企业更易受到影响；近期临近年报披露期，也爆发齐星等信用风险事件。因此，信用债尤其是长期低等级信用债，风险还未释放，可以关注中高等级中短久期流动性较好的信用债。

第五节 投资组合报告

一、期末资产组合情况

项目名称	项目成本（元）	占资产比例
债券投资	8,830,641,646.16	92.65%
资产支持证券投资	326,983,092.20	3.43%
买入返售金融资产	150,670,000.00	1.58%
其他资产	222,784,520.54	2.34%
资产合计	9,531,079,258.90	100%

二、期末市值占集合计划资产净值前五名债券明细

序号	代码	名称	份额(张)	成本（元）	占净值比例%
1	160210.IB	16 国开 10	2,700,000.00	271,516,104.03	3.2242
2	122067.SH	11 南钢债	2,300,000.00	229,798,851.89	2.7288
3	160213	16 国开 13	2,200,000.00	219,045,904.65	2.6011
4	135897.SH	16 威海投	1,500,000.00	150,000,000.00	1.7812
5	145242.SH	16 漯河 02	1,500,000.00	150,000,000.00	1.7812

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 3 次关联交易，这 3 次关联交易涉及的产品为我司作为管理人管理的资产支持专项计划，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。

第六节 集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	8,070,164,212.47 份
红利再投资份额	0.00 份
报告期内净申购份额	344,400,848.87 份
报告期末份额总额	8,414,565,061.34 份

第七节 信息披露的查阅方式

一、备查文件

- 1、中国证券监督管理委员会关于核准德邦证券股份有限公司设立德邦心连心2号债券精选集合资产管理计划的批复；
- 2、《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》；
- 3、《德邦心连心2号债券精选集合资产管理计划托管协议》；
- 4、管理人业务资格批件、营业执照；
- 5、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；
- 6、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。

