

德邦心连心掘金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：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	10,602,740.00份
7、计划合同存续期	不固定期限

## 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	231,431.72
每份额本期已实现净收益	0.0218
期末资产净值	10,414,180.03
期末每份额净值	0.9822
期末每份额累计净值	0.9822

### 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 0.9822 元（累计净值 0.9822 元）。报告期内，产品的单位净值相比上季度末变化率为 2.07%。

### 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

2017 年一季度，A 股市场总体先跌后涨。其中 1 月中旬，市场出于对货币政策收紧、限售股大量解禁等因素的担忧，出现了一波快速杀跌。在春节过后，宏观经济和部分行业数据持续向好，市场的核心逻辑从对流动性的担心逐步转变成对盈利复苏的关注，市场出现了比较明显的结构性行情，部分价值板块持续上涨，并逐步收复前期失地，而成长股表现依然低迷。总体来看，万得全 A 指数按季度上涨 2.3%，上证指数上涨 3.8%，深圳成指上涨 2.5%，创业板指下跌 2.8%。

在实际产品操作中，我们在年初严格控制了股票仓位，今年 1 月的市场调整对产品净值没有影响。随后，我们在春节后提升了仓位水平，除了继续将部分仓位配置在既定策略组合（定增折价、股东增持等）之外，适度增配了部分周期股和价值股。

由于我们对金融去杠杆和货币政策收紧对市场的影响持谨慎态度，故产品的仓位控制在我们认为相对安全的水平上。总体上，在大约 30%的仓位水平上，一季度产品净值上涨约 2.07%。

### 四、投资展望

展望二季度，我们对市场持谨慎乐观态度，主要理由在于：

- (1) 支持市场上行的核心逻辑——盈利复苏在二季度预计仍会维持稳定，多数行业进入数据验证阶段，部分业绩超预期的股票仍有上涨空间，但部分股价已经较充分反应盈利增长、或者在验证阶段被证伪的股票，则可能不再具备较好的买入价值。



- (2) 改革预期增强可能会对风险偏好起到正面影响。4月初“雄安新区”设立的消息出台，市场对这一超预期信息的反应颇为积极，我们预计至少在二季度市场对改革预期会保持关注，包括国企改革、一带一路等符合国家中长期战略的板块可能具备一定投资机会。
- (3) 二季度市场在全年来看解禁压力相对较小，内外部暂没有明显可预见的重大风险因素，这也有助于市场风险偏好的修复。

但我们仍然有理由保持一份谨慎，主要担忧在于：

- (1) 货币政策总体偏紧，且易紧难松，压制市场上行空间。无论是美国加息带来的汇率压力、国内通胀抬头、金融和地产去杠杆，都可能令国内货币政策保持在高压状态，不排除流动性在月末、季度末的阶段性紧张对市场造成快速杀伤。
- (2) 我们需要时刻关注国内各行业盈利复苏的进度，盈利增速见顶回落可能会破坏市场做多逻辑。去年下半年以来保持景气的行业，多数都与固定资产投资相关，尽管今年无论基建或地产投资增速都很难出现大幅塌方，但见于国家对房地产的调控政策持续收紧，我们相信年内会见到部分行业的盈利拐点出现，若行业回报逐渐无法跑赢上行的利率，部分行业的看多逻辑将发生动摇。
- (3) 今年以来，A股市场仍以存量博弈为主，限售股解禁、新股加速发行导致股票供给不断增加，这仍将对市场承受力形成严峻考验。

对于本产品，二季度在配置上会适度向国企改革、一带一路等板块倾斜，个股方面主要选择业绩优良、且具备定增概念、股东增持或员工持股等可参考安全边际的品种进行配置，并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	2,211,830.00	21.03%
银行存款、清算备付金及存出保证金	3,140,554.48	29.87%
资产支持证券	1,841,580.00	17.51%

买入返售金融资产	3,000,120.00	28.53%
其他资产	321,288.62	3.06%
资产合计	10,515,373.10	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	26,000.00	1,841,580.00	17.68
海螺水泥	14,000.00	290,360.00	2.79
马应龙	12,500.00	275,750.00	2.65
完美世界	9,000.00	265,410.00	2.55
桐昆股份	15,000.00	229,350.00	2.20

## 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到受到公开谴责、处罚。

## 第六节 集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	14,604,020.00
红利再投资份额	0.00
报告期间净申购份额	-4,001,280.00
报告期末份额总额	10,602,740.00

## 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：	<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。

