

德邦心连心 1 号集合资产管理计划

2017 年第二季度资产管理报告

报告期：2017 年 4 月 1 日-2017 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2017年4月1日起，至2017年6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	14,378,035.51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	-52,489.04
每份额本期已实现净收益	-0.0037
期末资产净值	14,177,958.77
期末每份额净值	0.9861
期末每份额累计净值	0.9861

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 6 月 30 日，集合计划单位净值为 0.9861 元（累计净值 0.9861 元）。报告期内，产品的净值季度增长率为-1.2122%。

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 年二季度，金融监管加码，整个市场处于去杠杆的基调当中。在整个 A 股市场上体现出典型的价值股行情，低估值，蓝筹，龙头等“漂亮 50”股票出现强势上涨，中小创等股票继续处于降估值的通道之中。

在上一期的投资策略交流中，我们曾提到“我们认为短期经济基本面和流动性均对市场形成压力，A 股将进入震荡寻底过程，资金可能会在更小的范围内抱团取暖，集中到少数兼具强逻辑和业绩支撑的品种。本月我们将进一步控制仓位，将持仓集中到具备强特质性、有持续提价能力的优质消费品龙头和前期超跌的中长线品种上。”在本季度我们投顾在继续持有大消费板块的基础上，新增布局了基本面稳健、估值有相对优势的二线蓝筹，以及预期差较大、半年报可能超预期的周期行业龙头。截止 6 月底，本产品股票仓位是 42.45%，单月净值上涨 2.72%。

四、投资展望

最近一个多月的反弹始于监管层在底部释放政策暖风，并随着资金面半年末短暂放松、经济韧性超市场预期、A 股纳入 MSCI 指数等一系列利好推动演绎。随着利好的逐次落地，7 月份反弹将进入验证收获期，低估值蓝筹预计仍有相对收益，随着中报业绩发布期到来，业绩将成为影响股价的最重要因素。

在下个季度，我们预计流动性不会比二季度差，同时股票风格可能会从一线蓝筹向二线蓝筹转换。

估值方面，截止 6 月底，中证 500 指数加权平均 PE-TTM 33.8 倍（10 年中位数 40 倍，估值钟摆从中位数继续向下），中证 1000 指数加权平均 PE-TTM 45.8 倍；沪深 300 指数加权平均 PE-TTM 13.3 倍（10 年中位数 13 倍，估值钟摆从中位数向上）。由于逻辑并未变化，市场风格偏向于价值的钟摆可能尚未结束，但预计市场对价值股的关注点会从漂亮 50 逐步扩散到此前涨幅较小、估值更具优



势的周期和二线蓝筹。

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	5,714,810.13	35.68%
银行存款、清算备付金及存出保证金	3,803,636.77	23.75%
其他资产	6,499,496.95	40.58%
资产合计	16,017,943.85	100.00% ¹

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	1,242,679.68	8.7649
健民集团	42,945.00	1,159,944.45	8.1813
金螳螂	97,000.00	1,065,060.00	7.5121
招商银行	28,200.00	674,262.00	4.7557
中新药业	36,400.00	659,204.00	4.6495

第六节 集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	14,822,085.01 份
红利再投资份额	0.00 份
报告期间净申购份额	-444,049.50 份
报告期末份额总额	14,378,035.51 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；

¹由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

- 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：	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。

