

# 德邦心连心掘金 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：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	-77,760.85
每份额本期已实现净收益	-0.0073
期末资产净值	10,410,040.55
期末每份额净值	0.9818
期末每份额累计净值	0.9818

### 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0.9818元（累计净值0.9818元）。报告期内，产品的单位净值相比上季度末变化率为-0.04%。

### 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、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 年二季度，受市场流动性收紧、监管趋严、经济增速阶段性见顶等因素的影响，A 股市场主要指数均出现一定幅度调整，特别在 4-5 月，市场中多数股票出现了大幅下跌，尽管在 6 月下旬市场有所修复，但整个二季度上证指数仍然下跌了 0.93%，振幅达到 8.65%，创业板指下跌 4.68%，振幅达到 12.67%。

结构上看，受避险情绪影响，二季度市场二八分化明显，以金融为代表的上证 50 和以白酒家电等为代表的消费类板块表现强势，在市场下跌时仍然持续走强，而其他多数板块遭遇重挫，特别是新能源、计算机等成长板块在二季度表现较弱。

出于对二季度市场系统性风险的担忧，本产品选择在 4 月初就降低了仓位，4-5 月市场的大幅杀跌对产品净值没有造成显著的影响。在配置方面，除了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，我们适度增加了部分传媒标的配置，这些标的在二季度具备较明显的超额收益，但由于组合的其他部分标的随市场出现了下跌，故截止二季度末，产品净值为 0.9818，与 1 季度末持平，跑赢上证指数。

### 四、投资展望

展望三季度，我们认为市场仍然缺乏全局性的机会，但改革相关的领域以及以传媒和新能源为代表的成长板块可能存在一定机会：

- (1) 流动性的持续收紧仍然可能对股票市场造成压力。短期看，尽管央行在 6 月中下旬通过各项工具对金融系统于季度末到期的资金进行了对

冲，但由于央行投放的中短期资金大量在7月到期，因此7月资金面可能不会如市场此前预计的宽松。长期看，美国缩表计划已经正式提上日程，而国内货币政策早已转向，金融体系缩表的影响尚未充分体现，预计货币政策仍将易紧难松，多数金融资产的估值将承受较大压力，股票市场很难出现全面性的机会。

(2) 业绩方面，市场进入中报验证期，我们判断部分周期性板块业绩增速高点将定格在上半年甚至一季度，这些板块的盈利占据了今年以来A股利润增量的相当大一部分，故无论业绩证实或者证伪，这些板块正在进入阶段性的投资收益兑现期，这可能会对今年权重持续占优的市场风格造成一定影响。

(3) 板块配置方面，我们认为随着中报业绩的逐步兑现，上半年表现优异的消费等白马板块3季度配置的性价比较低，且这些板块机构配置较重，一旦出现回调容易导致交易拥堵，且从估值来看，这些板块已经不算便宜。成本板块在压抑了近两年后，从业绩的增长来看，部分成长股如传媒、电子及新能源汽车均有较高的业绩增速，且估值较为合理，我们判断3季度市场风格会缓慢切换，之前的二八现象会逐步向五五方向转化，我们相对更看好业绩高增长的成本板块。此外，二季度市场对改革的预期明显增强，我们预计这会在未来一段时间持续，并为相关板块带来一定的投资机会。考虑到十九大将在四季度召开，预计改革相关主题仍会保持一定热度，并为相关板块创造一些结构性机会。

本产品会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	2,620,580.00	24.96%
银行存款、清算备付金及存出保证金	2,277,076.97	21.69%
资产支持证券	1,164,540.00	11.09%

买入返售金融资产	4,000,040.00	38.10%
其他资产	435,648.89	4.15%
资产合计	10,497,885.86	100.00% <sup>1</sup>

## 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	1,164,540.00	11.19
完美世界	18,000.00	617,400.00	5.93
三七互娱	16,000.00	409,120.00	3.93
华新水泥	28,000.00	266,840.00	2.56
长城汽车	20,000.00	265,800.00	2.55

## 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	10,602,740.00
红利再投资份额	0.00 份
报告期间净申购份额	0.00
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；

<sup>1</sup>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。

