

# 德邦心连心 1 号集合资产管理计划

## 2017 年第四季度资产管理报告

报告期：2017 年 10 月 1 日-2017 年 12 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2018年1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10月1日起，至2017年12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	8,009,007.13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	649,973.56
每份额本期已实现净收益	0.0812
期末资产净值	8,584,797.86
期末每份额净值	1.0719
期末每份额累计净值	1.0719

### 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12月31日，集合计划单位净值为1.0719元（累计净值1.0719元）。报告期内，产品的净值季度增长率为6.95%。

### 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，七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年四季度，上证指数在创出年内新高后，维持2个月的横盘震荡，一直维稳到“十九大”结束，11月中旬开始，市场开始剧烈调整。下跌行情的触发点是以人民日报发文对“茅台”股价做评论，导致白酒、家电、保险等蓝筹板块集体调整，从而再次引发中小市值公司股价出现连锁反映，由于流动性不足，中小市值公司的跌幅甚至大于白马蓝筹，整个四季度多数股票处于下跌趋势，多只个股股价创下熔断新低。截止2017年底，A股市场剔除新股后，个股全年下跌比例约八成，且中位数跌幅在20%左右，2:8格局分化显著。

2017年四季度产品配置方面集中建筑装饰、食品饮料、医药、金融等白马股，在四季度前半程，消费、保险、建筑装饰等行业出现大涨，带动产品业绩净值快速上升，并且产品在这些行业的权重配置比例较高，在四季度后半程，以“白酒”为代表的消费白马出现快速调整，产品及时对市场做出反映，调整消费类个股的持仓比例，使得产品净值下跌幅度并不大，整体上，产品在四季度业绩表现良好，风险控制稳健。

### 四、投资展望

我们判断市场2018年一季度，市场存在做多机会，主要逻辑为：

- (1) 风险偏好和流动性预期将有所修复。资管新规逐步落地、2017年底因增值税集中兑现投资收益等阶段性利空已经被消化，而2018年初的定向降准、春节的流动性安排也有望改善市场流动性预期，影响去年底市场的负面因素逐步消除。
- (2) 基本面方面，我们对2018年全年经济增长保持相对乐观，一方面消费、出口增速表现良好，人均收入水平持续提升将继续提升消费动力，欧美经济持续复苏将继续改善贸易进出口；另一方面基建和地产投资仍

然保持稳定，2018年地产棚改计划达到580万套，中央经济工作会议明确分类调控，并未再出现“抑制房地产泡沫”的提法，且住建部首次提出支持改善型需求，市场对地产悲观需求预期逐步修复；三是当前我们已经看到新订单指数持续上升，产能利用率不断提高，工业企业利润增长，从逻辑上，我们应该能看到制造业产能扩张的速度会加快。

- (3) 经历近两年的风格分化，大小盘估值分化开始互相收敛，中小板和创业板估值经历两年多的杀跌目前已经比较稳定，估值切换后，2018年A股市场整体估值仍不贵，一些成长板块的龙头公司其业绩增速和估值的匹配度已经到了足够安全的位置，我们判断2018年整体市场风格会更加多元，行业龙头仍享有估值溢价。

在风险方面，我们特别关注金融监管政策继续收紧的可能，以及流动性边际变化对市场造成的扰动。

本计划将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	5,558,645.18	62.46%
银行存款、清算备付金及存出保证金	835,660.26	9.4%
其他资产	2,504,573.46	28.14%
资产合计	8,898,878.90	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%
金螳螂	52,200.00	799,704.00	9.3154
金风科技	37,600.00	708,760.00	8.2560
老百姓	10,100.00	636,199.00	7.4108
招商银行	19,800.00	574,596.00	6.6932
马应龙	22,456.00	459,898.88	5.3571





## 第六节 集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	12,381,573.15 份
红利再投资份额	0.00 份
报告期内净申购份额	-4,372,566.02 份
报告期末份额总额	8,009,007.13 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。

