

德邦心连心 1 号集合资产管理计划

2018 年第一季度资产管理报告

报告期：2018 年 1 月 1 日-2018 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股份有限公司于2018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2018年1月1日起，至2018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	7,253,277.67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	-37,354.90
每份额本期已实现净收益	-0.0052
期末资产净值	7,547,853.96
期末每份额净值	1.0406
期末每份额累计净值	1.0406

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2018年3月31日，集合计划单位净值为1.0406元（累计净值1.0406元）。报告期内，产品的净值季度增长率为-2.92%。

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。

三、投资回顾

2018年A股市场一波三折，1月份，全球股市出现开门红，经济数据向好推动美股持续创新高，带动港股、欧股及A股短期上涨幅度较大，板块方面主要以金融、地产等白马蓝筹为主线。2月份受美股大跌影响，全球股市全线下跌，地产、银行、券商等白马蓝筹下跌幅度最大，多只个股几天内跌幅超过20%，导致产品净值快速回撤。由于市场系统性杀跌，使得一些中小创优秀公司股价也跟随下跌并创出新低，而有些公司已经出了2017年业绩预告和一季度预告，业绩成长性与估值匹配度都比较好，因此产品在持仓结构方面做了一些调整，增配医药、新能源等。

春节后，市场迎来一波反弹，但中小创表现明显好于主板，以老板为代表的价值白马股业绩兑现不达预期，市场开始担心价值白马业绩不达预期的系统性风险，家电、食品饮料等去年涨幅最好的行业在节后反弹中也表现乏力，市场风格开始缓慢切换。3月全国两会，市场表现平稳，美国年内第一次加息，紧接着特朗普发动对华贸易战，全球股市再次全线大跌，3月23日市场跌停个股达500余只，产品净值在股灾级别式调整中下跌较大。目前产品主要配置方向为医药、食品饮料、新能源等，截止2018年3月31日，产品净值为1.04。

四、投资展望

我们认为此次贸易战对市场的影响应该是偏短期的，确定股价长期走势还是基本面和估值，市场情绪失控只会影响短期股价，且会让更多的优质公司股价出现超跌，具备低位加仓的好机会。

从2季度来看，我们认为市场表现仍将处于盘整期，一方面是等待资管新规落地（市场担忧是否会有超预期的条款），另一方面2季度开始市场迎来年报和一季报披露期，业绩不达预期的公司股价会再次下跌。

从基本面看，3月份制造业与非制造业PMI双双回升，新订单和生产指数大幅上升，随着春节因素消退，经济运行回归平稳，一季度经济形势开局良好。但PPI增速下行带动工业企业利润增速下行，且一季度地产销售增速下行，对2季度的

经济增长可能带来压力，因此需要通过经济数据来评估地产周期下行对经济的影响程度。

从风格来判断，我们认为成长性板块机会会比较大，两会期间资本市场最重要的话题就是“独角兽”回A，不论是近期半导体、互联网、传媒、计算机等行业的阶段性表现，还是富士康火速IPO、CDR试点等政策推进，都在说明中国中长期的经济转型方向，新旧经济动能转换的趋势非常明确。这也是我们产品近期加仓一些优质中小创的原因。

经历近两年的风格分化，大小盘估值分化开始收敛，中小板和创业板估值经历两年多的杀跌目前已经具备中长期投资价值，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	4464436.98	57.58%
银行存款、清算备付金及存出保证金	508760.1	6.56%
其他资产	2780712.64	35.86%
资产合计	7753909.72	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%
金风科技	35,900.00	650,508.00	8.62
晨光文具	19,400.00	595,774.00	7.89
招商银行	19,800.00	575,982.00	7.63
马应龙	26,256.00	504,902.88	6.69

中工国际	23,100.00	372,603.00	4.94
------	-----------	------------	------

第六节 集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	8,009,007.13
红利再投资份额	0
报告期内净申购份额	-755,729.46
报告期末份额总额	7,253,277.67

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：	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。

