

德邦心连心掘金 1 号集合资产管理计划

2018 年第二季度资产管理报告

报告期：2018 年 4 月 1 日-2018 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中国民生银行股份有限公司于2018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2018年4月1日起，至2018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	4,066,644.44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	-189,199.22
每份额本期已实现净收益	-0.0465
期末资产净值	3,587,585.32
期末每份额净值	0.8822
期末每份额累计净值	0.8822

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6月30日，集合计划单位净值为0.8822元（累计净值0.8822元）。报告期内，产品的单位净值相比上季度末变化率为-6.23%。

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，负责投研工作。现任德邦证券资产管理总部德邦心连心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

2018年二季度，受中美贸易形势紧张、金融去杠杆等系统性风险因素冲击，A股市场出现大幅下跌。截至6月30日，万得全A指数年内下跌14.65%，二季度下跌11.79%，这轮下跌是系统性的，基本没有板块可以幸免。

在实际操作中，本产品于3月末至4月，市场相对低点，贸易战扰动相对缓和的阶段，增加了股票仓位，但由于市场风险偏好一直保持低位，我们的组合在市场震荡下跌过程中，较一季度产生了6.2%的损失。

我们一直在审慎的评估贸易战、金融去杠杆对市场的可能冲击，5月下旬以来，贸易战形势愈发紧张、金融去杠杆明显影响到股票市场的流动性，我们选择在5月下旬完全清空了股票仓位，并且完全规避了市场在6月的股灾级下跌。

截至2018年6月30日，产品年内净值下跌了4.50%，好于同期万得全A指数14.65%的跌幅。

四、投资展望

展望2018年三季度，我们认为风险重于收益，但从更长的周期看，A股的长期投资机会可能将逐步显现：

- (1) 我们依然认为，三季度A股的主要风险源来自内、外两方面：
 - a) 内部方面：去杠杆导致的全局性流动性紧张，仍在系统性影响金融资产估值，并一定程度上影响了实体经济的表现。
 - b) 外部方面：美联储年内加息次数预期上调至4次，中美贸易战的影响

有可能进一步扩大化，这都将对中国经济的本轮复苏形成压制。

- c) 结合以上两方面，若无重大外力干预，市场的流动性、风险偏好预计都将处于偏冷区间，而未来仍可能存在盈利预测一致预期下调的风险。

(2) 从更长周期看，A股的投资价值将逐步显现：

- a) 万得全A已经较年内高点跌去了20%，PE (ttm) 为15x，即使考虑贸易战和流动性影响，以及可能的盈利一致预期下调，估值也已经比较便宜，若市场后续继续下行，从长期看，A股的估值将吸引价值投资者进场。
- b) 监管层面，政策压制最强的阶段已经过去。尽管去杠杆仍在途中，但预计未来将呈现结构化的特征，降准等政策工具亦被数次使用，来维护市场流动性，政策变化的累积效应可能对市场形成积极影响。
- c) 中国经济的增长前景依然乐观，即使受到外力扰动，依然可以找到很多景气上行的行业和公司，估值下跌将为这些标的带来非常难得的买入机会。

本产品会继续奉行审慎投资的原则，继续在保证资产安全性的前提下精选投资组合，尽力提升净值表现。

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	0.00	0.00
银行存款、清算备付金及存出保证金	736,563.45	20.25
买入返售金融资产	2,900,145.00	79.72
其他资产	1,252.82	0.03
资产合计	3,637,961.27	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(%)
GC007	29000	2,900,145.00	80.84

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受到公开谴责、处罚。

四、关联交易情况

本集合计划在本报告期间未新增关联交易。

第六节 集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	5,066,924.44
红利再投资份额	0.00
报告期内净申购份额	-1,000,280.00
报告期末份额总额	4,066,644.44

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：	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。

