

德邦心连心 1 号集合资产管理计划

2018 年第三季度资产管理报告

报告期：2018 年 7 月 1 日-2018 年 9 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股份有限公司于2018年10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7月1日起，至2018年9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	6,028,237.38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	-254,403.05
每份额本期已实现净收益	-0.0422
期末资产净值	6,029,679.09
期末每份额净值	1.0002
期末每份额累计净值	1.0002

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9月30日，集合计划单位净值为1.0002元（累计净值1.0002元）。报告期内，产品的净值季度增长率为-0.64%。

二、 投资主办人简介

崔明龙先生，浙江工商大学金融学硕士，三年以上证券从业及投资管理经历，先后从事股票交易、策略研究工作；现任职于德邦证券资产管理总部，负责权益类集合产品投资工作。现任德邦证券资产管理总部德邦聚盈永续1号、心连心1

号、掘金1号等集合资产管理计划投资主办。

三、投资回顾

2018年三季度，继二季度中美贸易形势紧张、金融去杠杆、汇率贬值等系统性风险因素冲击，市场情绪有所缓和，三季度呈现出一个宽幅震荡的行情，下跌势头暂时有所缓解。截至9月30日，万得全A指数年内下跌19.73%，三季度下跌5.59%。

在实际操作中，本产品在三季度，基于对中美贸易战及国内降杠杆的担忧，将主要仓位配置在内需消费为主的食品饮料、家电、医药、金融等行业，少部分配置于成长板块，但由于市场风险偏好一直保持低位，部分白马股的调整也比较剧烈，我们的组合在市场震荡下跌过程中，较二季度产生了0.64%的损失。

人民币汇率开始快速贬值，中美贸易战形势愈发紧张，国内金融去杠杆对整体市场流动性产生较大负面影响，债券违约事件逐渐增加，资本市场的风险偏好继续下降，产品选择在三季度持续降仓，净值损失较小。

截至2018年9月30日，产品年内净值下跌了6.69%，好于同期万得全A指数19.73%的跌幅。

四、投资展望

展望2018年四季度，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，四季度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，债券违约降低风险偏好，人民币汇率贬值进一步加剧资本外流，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，从全球范围对比看，A股市场估值已经比较便宜，且整体盈利增速仍有两位数以上增长，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。

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	774,044.24	11.79%
银行存款、清算备付金及存出保证金	1,291,900.83	19.68%
其他资产	4,497,928.95	68.53%
资产合计	6,563,874.02	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%
温氏股份	8,400.00	195,048.00	3.23
厦门象屿	31,552.00	161,546.24	2.68
中国平安	2,200.00	150,700.00	2.50
贵州茅台	200.00	146,000.00	2.42
横店影视	5,000.00	120,750.00	2.00

第六节 集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	6,162,420.48
红利再投资份额	0
报告期内净申购份额	-134,183.1
报告期末份额总额	6,028,237.38

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资产管理合同》；
- 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。

德邦证券股份有限公司

2018年10月22日

