德邦心连心1号集合资产管理计划

2018年第四季度资产管理报告

报告期：2018年10月1日-2018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

重要提示

本报告依据《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》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 2019 年 1 月复核了本报告中的财务指标、净值表现、投资组合报告和投资收益分配情况等内容。

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 10 月 1 日起，至 2018 年 12 月 31 日止。

本报告中的内容由管理人负责解释。

第1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、计划代码	CE1111
4、计划成立日	2016/06/06
5、成立规模	6,028,237.38
6、报告期末计划份额总额	5,929,378.15份
7、计划合同期限	无固定期限

第2节　管理人报告

一、投资经理简介

崔明龙先生，浙江工商大学金融工程硕士，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，善于利用各种数据分析技术挖掘市场投资机会，策略方向涉及指数增强、量化对冲、统计套利等。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。

二、业绩表现

截止到2018年12月31日，集合计划单位净值为0.9889。报告期内，产品季度净值增长率为-1.13%。

三、份额变动

报告期初份额总额为6,028,237.38，报告期间净申购份额为98,859.23份，红利再投资份额为0，报告期末份额总额为5,929,378.15份。

四、投资回顾与展望

报告期内，本产品所投资资产运作正常，未出现有可能损害产品投资人利益的事件。

2018年四季度以来，受到市场海外市场多空消息反复、国内监管政策密集出台等因素，金融市场走势动荡，大类资产运行分化明显。股票市场方面，短期内受益于贸易摩擦缓和以及从降杠杆到稳杠杆的政策转变，北上资金的带动，

市场风险偏好增大，投资者悲观情绪有所缓和。整个四季度中市场呈现出一个宽幅震荡的行情表现，板块走势分化明显。进入12月以来，A股在月初经历了短暂反弹后继续震荡下跌，G20峰会期间中美两国领导人达成了90天贸易休战协议，贸易摩擦的悲观气氛有所缓解，不过随后的华为事件令中美关系再度紧张，市场继续回落，同时伴随着美股的暴跌，A股表现继续疲软。虽然小插曲不断，但是从大方向来判断：投资者悲观情绪缓和、资金活跃度增加、市场整体估值水平处于低位等几大因素也为未来的市场反弹打下了良好的基础。

展望后市，货币政策维持结构性宽松，内外多重干扰因素较多，基本面上看，整体仍然偏弱，中美贸易关系的不确定性依然存在，经济下行压力仍存，国内逆周期宏观调控政策力度将提升。(一)、中美关系:中美贸易关系是今后数年的市场大变量，中美贸易摩擦难以实质性缓和，往后可能会延伸至贸易以外的技术、产业甚至金融领域。后续需要继续关注：1、美国对2000亿美元商品的关税税率是否再加到25%的决定，以及对剩下2670亿美元商品加征关税的表态；2、90天谈判缓冲期的具体磋商情况。(二)、经济下行：预计2019年上半年GDP增速会逐步回落，细分来看，投资继续回落，消费难以走高，贸易拖累。1、经济处于下行周期、消费持续低迷，2018年以来，随着经济下行压力加大，社零增速一降再降，不断刷新历史新低。汽车消费的快速下滑是拖累2018年社零增速走低的主因。2019年消费将继续承压，主要原因有：就业压力加大，居民收入预期下降，抑制消费意愿；居民居住及各项服务消费将继续挤压实物商品消费；企业营收减少会对政府和企业消费形成抑制。2、外需走弱叠加贸易摩擦，出口对我国经济的拉动作用减弱。(三)、财政、货币政策的主基调为稳健偏宽松，强化逆周期调节，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，适时预调微调，稳定总需求。预计会实施更大规模的减税降费，增加地方政府专项债规模，保持流动性合力充裕，继续提高直接融资比重以解决民营企业和小微企业融资难问题。

股市预计在19年1季度整体还是以震荡行情为主，部分行业板块走势分化加剧，结构性机会涌现。短期将会重点关注5G、券商、军工等板块表现，中长期将会在基建行业、地产、汽车、等板块挖掘投资机会。未来市场继续向下的风险依然存在，在挖掘结构性投资机会的同时还需谨慎应对市场突发的风险事件。

第3节　集合资产管理计划净值表现

单位：人民币元

期末资产总净值	5,863,518.21
期末单位净值	0.9889
期末累计净值	0.9889

第4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（%）
银行存款	5,175,197.99	87.80
清算备付金	392,350.52	6.66
股票投资	322,696.00	5.47
存出保证金	2,537.80	0.04
应收利息	1,224.72	0.02
资产合计	5,894,007.03	100.00

二、期末市值占集合计划资产净值前五名证券明细

序号	名称	份额	市值（元）	占净值比例（%）
1	温氏股份	8400	219,912.00	3.75
2	梦百合	3400	71,434.00	1.22
3	华电国际	6600	31,350.00	0.53

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5节　收益分配情况

本报告期内，本集合资产管理计划未进行收益分配。

第6节　　重大事项情况

本报告期内，本集合计划未变更投资经理，未发生关联交易。

第7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17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

2019年1月31日