

# 德邦证券星选 1 号集合资产管理计划

## 2021 年第二季度资产管理报告

报告期：2021 年 04 月 01 日-2021 年 06 月 30 日

管理人：德邦证券资产管理有限公司

托管人：兴业证券股份有限公司

## 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。

集合资产管理计划托管人兴业证券股份有限公司于 2021 年 07 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。

本报告期由 2021 年 04 月 01 日起，至 2021 年 06 月 30 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：	德邦证券星选1号集合资产管理计划
2、计划类型：	固收类集合资产管理计划
3、计划交易代码	CE6101
4、计划成立日	2020-08-06
5、成立规模	76,442,039.80 份
6、报告期末计划份额总额	76,442,039.80 份
7、计划合同存续期	5 年

## 第2节 管理人报告

### 一、投资经理简介

陈工文，CFA FRM，毕业于北京大学国家发展研究院，曾在中国工商银行股份有限公司、万家基金管理有限公司、中山证券有限责任公司任职，现任德邦证券资产管理有限公司固收投资部总经理助理，兼任投资经理，多年从事固定收益相关投资管理工作，从业年限超过13年，对宏观经济周期、大类资产配置有较深入研究，组合管理经验丰富，历史业绩优秀。

### 二、业绩表现

截止到2021年06月30日，集合计划单位净值为1.0414。报告期内，产品季度净值增长率为2.00%。

### 三、份额变动

报告期初份额总额为76,442,039.80份，报告期间申购份额为0.00份，报告期间赎回份额为0.00份，红利再投资份额为0.00份，报告期末份额总额为76,442,039.80份。

### 四、投资回顾与展望

回顾：从基本面来看，二季度国内宏观经济受到出口高位回落和财政赤字大幅收敛等多方面因素的影响逐渐出现高位回落。货币政策在去年下半年大幅收敛后保持稳定偏宽松，流动性总体好于预期。从货币、信贷框架来看二季度

延续了宽货币、紧信用的对债券相对有利的格局，市场利率整体呈现稳中趋降的走势。从信用角度说，宏观政策继续加大对房地产和地方融资平台公司债务的高压调控背景下信用债市场继续呈现分化格局。年中以后评级公司集中调降一批主体的评级及展望是对前期评级虚高问题的集中纠偏，会进一步强化目前强弱分化格局，加剧尾部主体的风险。从收益率曲线体现出来的利差看，受到流动性偏宽松和上半年地方政府债券发行明显落后全年预算规模序时进度等因素的影响，机构普遍存在“欠配”现象，对于中短期信用债的投资需求仍然偏强，从而导致信用债利率仍然呈现稳中趋降的较强走势。

产品管理方面，基于利率震荡同时流动性大概率好于预期的预期，产品久期策略继续保持稳定，没有开放的产品杠杆稳中小幅提升，而面临开放的产品则以降杠杆筹集流动性为主要策略。信用策略方面，基于季初信用分化会进一步加大的预期我们将信用挖掘重点继续转向经济发展优势地区的城投债，目前来看得到了市场走势的佐证。此外，来自股债混合类品种也存在较多的结构性机会，超预期业绩成长驱动股价上涨的风格突出。我们在产品投资范围及流动性允许的情况下，基于自下而上的基本面分析，优选业绩成长与估值更加匹配的个券予以投资也取得了一定的超额收益，为组合净值成长起到了较好作用。

展望：短期而言，全球范围内经济复苏仍是大趋势，这对国内出口会产生和替代和收入两种相反的效应。综合来说，国内出口增速可能会较疫情最严重时期的较高水平回落，但仍有望保持在较长期平均水平偏高水平。而国内经济放缓的另一个重要驱动因素在于财政赤字力度不及预期，考虑到地方债全年预算发行规模仍然较大，下半年财政发力空间较大。综合来看，总量角度国内宏观经济面临的回落风险较小。7月初降准主要着力点仍在于小企业经营受到大宗涨价负面冲击较大的结构性矛盾。更加明确的回落趋势仍要等到外部经济政策退出导致需求回落趋势更加确定的时期。综合而言短期利率回落仍有掣肘因素，不会一帆风顺。更长期看，如果当前房地产及地方融资平台债务扩张持续得到高压管控，则总量货币政策放松可能会更加笃定，更有利于利率波动上限的回落。从这个角度说，利率上行空间会因为上述中期的宏观调控框架变化而被进一步压缩，对高质量债券的利率回落更加有利。利率走势我们总体判断短期仍会面临反复，但更长期回落的趋势较确定。基于此预期，各产品在合同及流动性允许的前提下会积极利用利率可能的反弹加大买入力度，力争挖掘利

率下行的资本利得收益。信用方面的分化仍会持续，尾部风险不仅限于民企主体，弱资质国企也需谨慎，至少估值风险发生的概率不小。信用挖掘策略总体继续向市场接受度高的优势地区城投迁移，同时注重挖掘品种利差和期限利差收敛空间最大的投资机会。流动性环境我们判断仍会保持平稳偏宽松，保证安全的情况下适当提高杠杆策略值得坚持。大类资产角度看，权益市场继续“轻指数而重主体”，业绩与预期的博弈仍将决定个股的股价表现。当前宏观环境下优秀的上市公司主体业绩成长总体较好，继续自下而上地积极挖掘业绩成长超预期的个券投资机会仍有望获得较好的回报。我们会在各产品投资范围及流动性允许的情况下积极挖掘股债混合类品种超额机会。

### 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	79,605,443.82
期末单位净值	1.0414
期末累计净值	1.0414

### 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	248,623.62	0.26
清算备付金	144,060.23	0.15
存出保证金	63.80	0.00
债券投资	80,187,416.80	82.39
资产支持证券投资	14,073,500.00	14.46
应收利息	2,671,827.24	2.75
资产类合计	97,325,491.69	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	20 兖投 02	100,000	10,000,000.00	12.56
2	20 晋旅 Y1	100,000	10,000,000.00	12.56
3	20 武开 02	100,000	9,968,300.00	12.52
4	17 桂建 01	100,000	9,399,800.00	11.81
5	17 工控 02	70,000	7,064,120.00	8.87

### 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 集合计划费用计提基准、计提方式和支付方式

##### 一、管理人的管理费

管理费的年费率为 0.70%，管理费以前一日资产净值为基础，每日应计提的管理费的计算公式为：

$$G=E\times 0.70\%\div 365$$

G 为每日应计提的管理费；

E 为前一日集合资产管理计划资产净值。

资产管理计划管理费自计划成立日起，每日计提，按季支付。管理费由托管人根据与管理人核对一致的财务数据，按照上述计算方式，于下一季度首日起 3 个工作日内，计算并自托管账户自动扣划管理费，管理人无需再出具资金划拨指令。如遇托管账户资金余额不足的，托管人可待托管账户有资金时再划扣。费用自动划扣后，托管人应向管理人告知管理费支付金额及计算方式，管理人应进行核对，如发现数据不符，及时联系托管人协商解决。

##### 二、托管人的托管费

托管费的年费率为 0.02%，托管费以前一日资产净值为基础，每日应计提的托管费的计算公式为：

$$H=E\times 0.02\%\div 365$$

H 为每日应计提的托管费；

E 为前一日集合资产管理计划资产净值。

资产管理计划托管费自计划成立日起，每日计提，按季支付。托管费由托管人根据与管理人核对一致的财务数据，按照上述计算方式，于下一季度首日起 3 个工作日内，计算并自托管账户自动扣划托管费，管理人无需再出具资金划拨指令。如遇托管账户资金余额不足的，托管人可待托管账户有资金时再划扣。费用自动划扣后，托管人应向管理人告知托管费支付金额及计算方式，管理人应进行核对，如发现数据不符，及时联系托管人协商解决。

### 三、业绩报酬

#### (一) 业绩报酬计提原则

1、管理人对同一委托人的每笔计划份额按参与时间的不同加以区分，对每笔计划份额分别计算年化收益率并计提业绩报酬；

2、在符合业绩报酬计提条件时，在本集合计划计划分红日、委托人退出日和本集合计划终止日计提业绩报酬；

3、在分红日提取业绩报酬的，业绩报酬从分红资金中扣除，若分红金额小于业绩报酬，则以分红金额为限提取业绩报酬；

4、在委托人退出或集合计划终止时提取业绩报酬的，业绩报酬从退出资金或清算分配资金中扣除；

5、委托人申请退出时，管理人按“先进先出”的原则，即按照委托人份额参与的先后次序进行顺序退出的方式确定退出份额，计算、提取退出份额对应的业绩报酬；

6、如管理人已经提取业绩报酬，即使委托人退出本集合计划时净值有所下跌，则该部分已提取业绩报酬亦不退还委托人。

7、业绩报酬的提取频率不得超过每6个月一次，因投资者退出资产管理计划，管理人按照资产管理合同的约定提取业绩报酬的，不受上述提取频率的限制。

#### (二) 业绩报酬计提办法

本集合计划在分红日、委托人退出日或本集合计划终止日，以上一个发生业绩报酬计提的业绩报酬计提日（如上一个业绩报酬计提日不存在，则委托人在推广期参与的为本集合计划成立日，存续期参与的为申购参与当日）至本次业绩报酬计提日期间的年化收益率（R），作为管理人提取业绩报酬的基准，对期间年化收益率超过业绩报酬计提基准的部分按照60%的比例收取业绩报酬。具体为：

1、当期间年化收益率  $R \leq$  业绩报酬计提基准，则不计提业绩报酬；

2、 $R >$  业绩报酬计提基准时，则对超出业绩报酬计提基准的部分计提60%作为业绩报酬。具体计算方法如下：

年化收益率	计提比例	业绩报酬计算公式
-------	------	----------



R≤业绩报酬计提基准	0	0
R>业绩报酬计提基准	60%	(R-业绩报酬计提基准)*60%*Y*D

年化收益率  $R=(A-B)/(C \times D) \times 100\%$  (保留小数点后4位, 第5位舍去);

A=业绩报酬计提日的计划累计份额净值;

B=上一个发生业绩报酬计提日的累计份额净值;

C=上一个发生业绩报酬计提日分红后的单位份额净值;

D=上一个发生业绩报酬计提日(含)到本次业绩报酬计提日(不含)的天数/365;

Y=本次计提份额在上一个业绩报酬计提日分红后的资产净值总额;

R为年化收益率。

本集合计划的业绩报酬计提基准详见集合计划推广公告或开放期公告, 管理人有权根据市场情况及集合计划运作情况, 在每个退出预约期开始前对下一个运作周期的业绩报酬计提基准进行调整, 并至少提前1个工作日在管理人网站进行公告。

四、为维护集合计划资产的权利而发生的解决纠纷费用, 包括但不限于诉讼费、律师费、仲裁费等。

五、证券交易费用、注册登记费用、审计费。

六、按照国家有关规定可以列入的其他费用。

七、银行结算费用、开户费、银行账户维护费、交易费、转托管费、注册登记机构收取的相关费用等集合计划运营过程中发生的相关费用。

银行结算费用, 在发生时一次性计入集合计划费用;

开户费、银行账户维护费、交易费、转托管费在发生时一次计入集合计划费用;

与集合计划运营有关的其他费用, 在发生时一次进入集合计划费用。

上述计划费用中第四至七项费用由管理人根据有关法律法规及相应协议的规定, 按费用实际支出金额支付。



## 第6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7节 重大事项情况

本报告期内，本集合资产管理计划未发生投资经理变更，未发生关联交易等重大事项。

## 第8节 信息披露的查阅方式

### 一、备查文件

- 1、《德邦证券星选1号集合资产管理计划资产管理合同》；
- 2、《德邦证券星选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、报告期内德邦证券星选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资产管理有限公司。

