

德邦证券星选 1 号集合资产管理计划

2021 年第一季度资产管理报告

报告期：2021 年 01 月 01 日-2021 年 03 月 31 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04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01月01日起，至2021年03月31日止。

本报告中的内容由管理人负责解释。

券
证
子
理
理

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金融市场管理总部副总经理，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 03 月 31 日，集合计划单位净值为 1.0210。报告期内，产品季度净值增长率为 0.69%。

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

2021 年一季度以来债券市场利率整体呈现先扬后抑的窄幅震荡走势。从资金价格看，在市场预期波动和监管干预之下呈现冲高回落的走势。具体而言，1 月初跨年资金利率明显宽松推动资金利率创出新低，也一定程度刺激了资产价

格及加杠杆行为，包括股票市场、房地产市场以及债券市场，其中股票市场在开年之后快速上行就是典型代表。之后央行公开市场流动性管理策略明显调整，缩量续作MLF，从1月下旬开始连续暂停公开市场投放。同期央行马骏在参加论坛时提示杠杆率上升过快，有些领域泡沫已经显现。上述因素共同推动同期资金利率大幅反弹。之后华夏幸福违约事件导致市场信用风险偏好进一步恶化。为了防范信用风险与市场风险的交叉传染危机金融未定，监管有意识地加大了市场流动性投放，推动资金利率大幅回落。之后鉴于信用风险偏好持续低位，低等级债券二级利差持续高位运行，并且一级遭遇发行困难，为维护市场稳定，资金价格持续保持在稳定偏宽松状态一直到一季度末。从债券利率来看，1年左右的短端品种利率受到同期资金价格影响较大，年初在资金价格极低推动下走低，之后受到流动性收紧而明显走高，并在1月底达到高位，之后在资金面改善的影响下逐步走低，总体呈现冲高回落趋势。从长端品种利率走势看，既受到同期资金利率波动的影响，还会受到包括通胀和政策预期，美债利率等因素的影响，2月份在同期美债利率以及国内大宗商品价格快速上行的冲击，投资者通胀预期明显加强，导致同期长端利率明显攀升，并于春节后2月下旬达到顶峰。之后随着资金面的稳定以及股票市场回落，债券市场迎来利好支撑，利率整体呈现震荡回落态势直至季末。从信用债的行情看，信用风险偏好再度走低导致信用利差再度走阔是一季度的主要特征。去年四季度以来在华晨、永煤事件导致的信用风险偏好收缩在一季度继续被华夏幸福事件所加强，投资者的信用风险偏好进一步回落，信用利差再度走阔，部分弱资质品种遭遇二级成交大幅折价和一级发行失败。

组合管理方面，一季度以来产品主体仓位稳定，日常组合管理主要以维护流动性安全为主。产品持仓的信用资质总体稳定，部分持仓受到市场影响出现二级成交价格波动。经过我们仔细的跟踪分析和研判，总体判断信用风险可控，更多地反映情绪的波动。产品平均久期继续保持在较短的水平。

展望后市，受益于出口和制造业投资景气度仍然偏强，宏观经济改善的势头未见明显衰减迹象。宏观政策稳杠杆原则下一季度融资增速有所回落，但中长期信贷增长仍然保持在较高水平，也从侧面反映当前实体经济融资需求仍然有保障，总体景气度较高。从宏观政策来看，当前宏观政策与实体经济景气度总体较匹配，站在当前基础上，宏观政策趋势性收紧或者放松的概率都不大。

鉴于外部流动性仍然充裕，且国内宏观经济景气较好，局部存在涨价压力较大的风险，国内政策总体有从紧微调的诉求，但预计这种诉求更多地通过结构性政策予以应对，而不太可能引发总量政策的大幅收紧。考虑外部流动性宽松的影响，国内利率区间震荡的时间可能较预期的偏长。鉴于信用分层仍在强化，而保持系统性风险稳定可能仍是宏观管理部门的首要任务，因此宏观政策大概率呈现“稳货币，紧信用”的特征。从信用风险来说，预计信用风险偏好难以明显改善，但信用风险进一步无序扩散的概率也较小。一是稳定偏宽松的外部流动性环境可期；二是在监管部门的持续督促下各地政府对于债务风险的管理意愿在明显增强；三是受益于宏观经济的改善，以产业链中上游为主的国企经营基本面改善具有利好支撑。权益市场告别急涨趋势有助于提升投资者对固收类资产的兴趣回归，债券大类资产总体不宜过于悲观。

从产品的策略而言，信用策略以承担系统性风险，远离尾部风险为原则，重点以优质城投为主。利率及风险资产预计难有趋势性行情，而整体呈现区间震荡的概率偏大，风险资产需要更加强调估值与业绩的匹配。利率及风险资产交易策略宜高抛低吸，不宜追涨杀跌。具体到本产品我们将继续密切跟踪持仓标的的信用资质，确保信用风险可控。部分标的在条件允许的情况下也会积极尝试二级卖出。同时我们也会加大优质信用债的投资力度，密切关注二级的利率及风险资产交易机会，争取给组合进一步增厚收益。

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	78,045,575.54
期末单位净值	1.0210
期末累计净值	1.0210

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	301,174.78	0.33
清算备付金	88,849.94	0.10
存出保证金	12.37	0.00
债券投资	73,455,572.00	79.74
资产支持证券投资	14,030,800.00	15.23
买入返售金融资产	500,000.00	0.54
应收利息	2,797,901.09	3.04
证券清算款	944,000.00	1.02
资产类合计	92,118,310.18	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晋旅Y1	100,000	10,000,000.00	12.81
2	20尧投02	100,000	10,000,000.00	12.81
3	20武开02	100,000	9,968,300.00	12.77
4	17桂建01	100,000	9,050,000.00	11.60
5	17工控02	70,000	7,064,120.00	9.05

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
$R \leq$ 业绩报酬计提基准	0	0
$R >$ 业绩报酬计提基准	60%	$(R - \text{业绩报酬计提基准}) * 60% * Y * D$

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：	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资产管理有限公司。

德邦证券资产管理有限公司

2021年04月20日

十四