

德邦心连心德盈 5 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。

集合资产管理计划托管人兴业银行股份有限公司于 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：	德邦心连心德盈5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	CE1308
4、计划成立日	2019-06-04
5、成立规模	59,810,000.00 份
6、报告期末计划份额总额	60,684,475.40 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

杜逊：10 年以上证券从业经历。长期从事固定收益、宏观经济和量化投资等领域的研究和投资相关工作。担任德邦证券资产管理有限公司投资经理及债券定向专户投资经理。总体投资风格稳健，善于通过宏观面、资金面和政策面的变动把握债券投资机会，在严格控制风险的前提下获取超额收益。

刘卓然，CFA，FRM，复旦大学理学学士，美国宾夕法尼亚大学理学硕士。8 年国内证券从业及投资研究经历。曾在美国先后从事权益类衍生品、信贷衍生品、固定收益组合分析等研究工作；现任职于德邦证券资产管理有限公司，从事投资研究工作，负责衍生品与量化策略研究，擅长通过量化分析进行科学化、系统性的投资。

许赫伦，研究生毕业于格拉斯哥大学金融模型专业，先后在德邦资管债券交易和债券信评岗位就职，具有五年以上的固定收益从业经历，具备丰富的研究、投资、交易经验。从事债券交易期间负责多个主要账户的流动性管理工作，合计规模超过 300 亿元；从事债券信评期间负责多个主要账户的债券点评工作，熟悉城投行业、煤炭行业和主流 ABS 的研究分析。现主要负责营业部发行的固收集合产品的投资管理。

二、业绩表现

截止到 2021 年 06 月 30 日，集合计划单位净值为 1.0108。报告期内，产品季度净值增长率为 1.76%。

三、份额变动

报告期初份额总额为 74,358,611.08 份，报告期间申购份额为 12,451,443.74 份，报告期间赎回份额为 26,125,579.42 份，红利再投资份额为 0.00 份，报告期末份额总额为 60,684,475.40 份。

四、投资回顾与展望

年初疫情的反复既刺激了出口，也压制了国内需求，抑制了总体经济活跃度。二季度经济活动得到快速修复，企业盈利明显增加，但当前经济状况总体仍弱于疫情之前。在“通胀有上行压力+经济有下行压力”的组合中，政策选择了支持后者，着力点运用在了稳增长上。银行间流动性非常宽松，市场利率中枢较前期小幅下移。

二季度债券收益率整体下行，中低等级和短融下行幅度更大。信用利差压缩，中低等级压缩幅度更大，反映出结构性资产荒背景下，市场适度拉长久期和信用下沉以获取较高票息。行业和区域利差，煤炭去年 11 月以来走扩明显，4 月山西政府路演和表态开始，情绪边际回暖。房地产受华夏幸福、蓝光、泛海等个券利差扰动较大。城投去年 11 月以来利差持续走扩，同样 4 月份以来高等级利差有所回落，但是 AA 评级继续延续上行。

上半年新增违约发行人 13 家，比去年同期 19 家有一定下降，但新增违约债券 85 支、金额 1201 亿元，较去年同期的 83 支、907 亿元有所抬升。除实质违约外，各类信用事件仍在继续，债券回购操作去年底增多。板块方面，房地产行业风险仍在释放，除了违约和评级下调，房企综合利润率下行可能引发后续风险继续发酵。

展望三季度，我们认为降准信号已释放货币政策宽松基调，同时广义流动性收紧、经济动能走弱、结构性资产荒延续、美元流动性回笼扰动风险偏好等综合影响下，国内利率易下难上，债市可能再次出现预期差的重定价。市场对于弱区域和信用风险回避倾向仍存。三季度到期和回售量再次回升，部分领域融资负反馈造成的信用风险和估值风险可能会再次出现。但是在结构性资产荒背景下，资金的一致性可能会使得信用风险可控品种利差维持低位，而受信用风险影响的部分板块信用利差可能会进一步走扩，无论从配置还是交易角度来

看，都可以择机适度延长债券组合的久期。

场外期权方面，我们在二季度配置了挂钩中证 500 指数的场外期权。从配置日起，到二季度末，中证 500 指数累计上涨 1.01%，受益于此，场外期权为产品贡献了一部分超额收益。展望后市，考虑到目前中证 500 指数的市盈率处于历史较低位置，以及未来较高的盈利增长预期，我们继续看好该指数的后市表现。

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	61,337,668.76
期末单位净值	1.0108
期末累计净值	1.1309

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	516,752.00	0.73
清算备付金	40,016.45	0.06
存出保证金	533.89	0.00
场外期权	10,228,060.59	14.41
债券投资	39,919,800.00	56.25
资产支持证券投资	16,976,060.00	23.92
应收利息	2,692,889.48	3.80
其他应收款	589,680.28	0.83
资产类合计	70,963,792.69	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	声赫 02 优	120,000	11,984,060.00	19.54
2	19 正荣 02	100,000	10,055,000.00	16.39
3	20 尧投 02	100,000	10,049,800.00	16.38
4	18 禹洲 03	100,000	10,000,000.00	16.30
5	16 威海投	100,000	9,815,000.00	16.00

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【0.48】%，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：

$$G = E \times 【0.48】\% \div 365$$

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

本集合计划在计划分红日、委托人退出日、业绩报酬计提基准调整日或本

集合计划终止日，将根据委托人每笔份额的期间年化收益率（R），对期间年化收益率超过业绩报酬计提基准的部分按照 20%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 20% 作为业绩报酬。管理人业绩报酬的计算和复核工作由管理人完成，托管人不对业绩报酬进行复核。

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，在每个运作周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、第三方服务机构服务费（如有）。

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进行了 1 次收益分配。本集合计划收益分配方案符合现行法律法规以及合同约定，参见《德邦心连心德盈 5 号集合资产管理计划第四次分红公告》。

第7节 重大事项情况

本报告期内，投资经理变更公告已于2021年06月11日发布并根据相关要求进行了信息披露。本集合资产管理计划未发生关联交易等其它重大事项。

第8节 信息披露的查阅方式

一、备查文件

- 1、《德邦心连心德盈5号集合资产管理计划资产管理合同》；
- 2、《德邦心连心德盈5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德盈5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07月26日

