

德邦心连心曦和 3 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 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。



第 1 节 集合资产管理计划概况

1、计划名称：	德邦心连心曦和 3 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	CE1321
4、计划成立日	2020-07-31
5、成立规模	29,151,714.60 份
6、报告期末计划份额总额	29,151,714.60 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

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。

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。先后担任自营部门投资经理、资产管理子公司投资经理及债券定向专户投资主办。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。

二、业绩表现

截止到 2021 年 03 月 31 日，集合计划单位净值为 1.0349。报告期内，产品季度净值增长率为 1.32%。

三、份额变动

报告期初份额总额为 29,151,714.60 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 29,151,714.60 份。

四、投资回顾与展望

一季度回顾：

流动性方面，一季度，银行间市场 7 天质押式回购利率（R007）中枢较去年四季度下行 9BP 至 2.41%，但隔夜回购利率中枢则上行 36BPs 至 2.05%，走势上看，一季度长期资金价格先大幅下降后有所上行并趋稳，整体中枢较去年四季度稍有下降。量方面，央行逆回购投放持续缩量以 7 天为主，跨春节期间小幅投放 14 天，MLF 投放小幅缩量续作；价格方面，央行继续维持政策利率水平不变，7 天逆回购和 1 年 MLF 利率分别保持在 2.2% 和 2.95% 的水平，同时继续引导 1 年和 5 年 LPR 利率水平分别维持在 3.85% 和 4.65% 不变。二季度，在供给压力可能出现背景下，逆回购投放可能适度扩大，预计 DR007 总体处在 7 天逆回购利率附近，阶段性会略高于 7 天逆回购利率。

债券市场方面，收益率的上行主要集中在 1 月至 2 月中旬，此后高位震荡。推动收益率前期上行的主要原因在于央行的流动性投放从去年 12 月的偏松状态转向偏紧，加剧市场对货币收紧的担忧，叠加期间资金面紧张超出预期，债券收益率明显反弹。2 月下旬以后，情况有所改观。2 月以来，海外市场经济复苏交易和通胀交易行情盛行，A 股受此冲击表现偏弱，加之国内央行货币政策保持中性，中美竞争较为激烈，提振了投资者对债券的需求，我国债券收益率冲高回落。总体上，一季度，由于央行谨慎调控流动性，隔夜回购利率大幅反弹，债券短端收益率的上行幅度明显超过中长端，曲线形态平坦化。截至 3 月末国开债 1-3 年期上行 20-21BPs，5-7 年期上行 10BPs，10 年期上行 3BPs。信用利差方面，截至 3 月末，1-5 年 AAA 级利差分别较去年末收窄 12-20BPs，1-5 年 AA 级 1 信用利差分别收窄 10-15BPs。伴随货币政策回归常态，信用环境边际收缩，一季度债券违约风险有所抬升，投资者行为趋于谨慎，在保证安全性的前提下适度下沉信用，更偏好等级相对较高与久期相对较短的品种。

宏观数据方面，3 月中国官方制造业 PMI 为 51.9%，环比显著回升 1.3 个百分点。除生产指数上升外，新订单指数从上月的 51.5% 回升至 53.6%，在手订单指数小幅回升 0.5 个百分点至 46.6%。此外，进口指数显著回升至荣枯线以上，从上月的 49.6% 升至 51.1%。非制造业商务活动指数录得 56.3%，较上月上升

4.9 个百分点，综合-PMI 产出指数录得 55.3%，较上月上升 3.7 个百分点。3 月 PMI 回升，显示制造业供需景气度高，服务业则重回复苏轨道。

二季度展望：

展望二季度，宏观经济渐进性修复预计延续，债券收益率仍可能受到基本面及流动性边际收紧预期的掣肘，输入性通胀为二季度的扰动项，PPI 有望在 5-6 月份见顶，上半年整体债市难言趋势性行情，维持对二季度市场震荡行情的判断，更大机会可能出现在下半年。永煤、华夏幸福等违约事件以来信用分层加剧，结构性紧信用、风险偏好下降已为市场共识，低等级信用债的利差短期难见修复。建议信用债更加关注企业基本面研究，策略上仍选择以中高等级为主+适度下沉，一方面可关注被错杀的信用主体，另一方面在信用挖掘之中需关注标的流动性。4 月份开始地方债发行放量，市场流动性冲击相对增加，但央行公开市场操作力度亦有望增加，流动性或出现时点性边际收紧，大幅收紧的可能性不大，Carry 上仍有空间。二季度策略上建议维持适度杠杆，久期选择上建议以中短久期为主。

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	30,168,026.79
期末单位净值	1.0349
期末累计净值	1.0349

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	593,124.93	1.90
清算备付金	22,670.47	0.07
存出保证金	401.67	0.00
债券投资	16,457,995.00	52.72
资产支持证券投资	12,011,580.00	38.47
应收利息	1,133,460.49	3.63
证券清算款	1,000,122.47	3.20
资产类合计	31,219,355.03	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	京东 24 中	70,000	7,007,280.00	23.23
2	19 城资 02	65,000	6,500,195.00	21.55
3	19 正荣 02	50,000	5,027,500.00	16.66
4	声赫 02 优	50,000	5,004,300.00	16.59
5	16 威海投	50,000	4,930,300.00	16.34

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【0.40】%,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:

$$G = E \times 【0.40】\% \div 365$$

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。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，在每个退出预约期开始前对下一个封闭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，投资经理变更公告已于2021年01月14日发布并根据相关要求
求进行信息披露。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、《德邦心连心曦和3号集合资产管理计划资产管理合同》；
- 2、《德邦心连心曦和3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曦和3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