

# 德邦心连心曦和 1 号集合资产管理计划

## 2021 年第三季度资产管理报告

报告期：2021 年 07 月 01 日-2021 年 09 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 10 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 07 月 01 日起，至 2021 年 09 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：	德邦心连心曦和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	CE1313
4、计划成立日	2019-09-23
5、成立规模	30,310,583.40份
6、报告期末计划份额总额	49,465,410.01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，北京科技大学应用数学学士，英国格拉斯哥大学金融模型硕士。具有五年以上的固定收益从业经历，同时具备债券投资、研究、交易经验，熟悉城投行业、煤炭行业和主流ABS的研究分析。现主要负责定开类集合产品和现金管理类产品的投资管理。

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、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。

### 二、业绩表现

截止到2021年09月30日，集合计划单位净值为1.0019。报告期内，产品季度净值增长率为1.01%。

### 三、份额变动

报告期初份额总额为38,190,297.03份，报告期间申购份额为28,519,099.16份，报告期间赎回份额为17,243,986.18份，红利再投资份额为0.00份，报告期末份额总额为49,465,410.01份。



#### 四、投资回顾与展望

回顾：

从宏观经济来看，地方政府融资平台公司及房地产企业的强力监管导致地方政府融资平台及房地产行业信用扩张受限，进而带动融资增速持续下滑是宏观经济面临的主要矛盾。与此同时，节能降耗、“碳中和”远景目标导致的大宗工业品供给受限与疫后需求在逆周期政策加持下持续走强之间的矛盾导致大宗工业品明显涨价是宏观经济面临的另一重要挑战。而7月份以来疫情的反复也对实体经济产生了影响，但后疫情时代随着疫苗的逐步推广和经济社会对疫情的逐步适应，边际上影响在逐步弱化。从政策角度来说，为应对经济下行压力宏观政策宽松也在逐步加码，包括7月份普遍降准、针对中小企业困难行业针对性支持措施、信贷形势分析会强调稳信用等等。但上游结构性涨价压力无疑限制了截至目前的政策放松力度。

市场走势来看：利率债方面，7月份超预期货币政策放松叠加疫情反弹推升多头热情，三季度利率结束了二季度的震荡行情，出现下行趋势。3年期国债收益率由二季度末的2.78%下行至三季度末的2.51%；十年期国债由3.08%下行至2.87%。信用债方面，7月份蓝光违约和恒大持续负面新闻，叠加今年持续收严的房地产融资、监管政策，引发了市场对地产债发债主体的信用风险的担忧，信用利差全线走高。整体来看三季度债券市场呈现出高等级信用债和利率债的收益率明显下行，低等级弱资质的主体的信用债收益率下行幅度优先，利差被动走阔。

展望：

宏观来看，城投平台和房地产行业信用收缩导致的融资增速下行仍是当前宏观经济面临的主要矛盾和下一阶段决策层亟待解决的主要问题。房地产企业被动去杠杆背景下，房地产拿地、施工等固定资产投资项增速预计会继续下行，四季度经济仍有向下压力。通胀方面，随着政策的调整和保供稳价的加强，上游大宗商品涨价压力在年末会有所缓解，但“碳中和”基调下的供给受限仍对上下游价格产生压力。利率来看，宏观经济下行压力较大环境仍然对债券多头有利，国内“偏宽货币、偏紧信用”格局总体有利于债券利率回落。但是因前期已出现多轮抢跑式利率下行，导致预期较满，目前收益率曲线“扁平”，一

且出现诸如 9 月份超预期商品价格上涨导致的通胀预期升温将导致利率反弹。长期来看，国内利率逐步回落仍然是大概率事件，但短期波动主要取决于增长/通胀预期与实际走势间的博弈。信用债来看，不发生系统性风险基调下，出现系统性信用危机的概率仍然较低，高等级信用债仍有较好的投资价值，但受到房地产行业较大不确定性的影响，投资者信用风险偏好下降，低等级/长期限信用利差可能仍有压力。

### 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	49,558,479.07
期末单位净值	1.0019
期末累计净值	1.1094

### 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	1,624,030.60	3.27
清算备付金	13,636.36	0.03
存出保证金	1,050.27	0.00
债券投资	40,168,050.00	80.95
买入返售金融资产	6,000,000.00	12.09
应收利息	1,511,688.78	3.05
应收申购款	300,000.00	0.60
资产类合计	49,618,456.01	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 桂债 01	80,000	8,063,520.00	16.27
2	19 廊控 01	80,000	8,055,840.00	16.26
3	20 农投 01	60,000	6,013,080.00	12.13
4	20 咸阳 01	60,000	6,012,360.00	12.13
5	20 长开 01	50,000	5,030,950.00	10.15

#### 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【0.40】%，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。

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《德邦心连心曦和 1 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，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、《德邦心连心曦和1号集合资产管理计划资产管理合同》；
- 2、《德邦心连心曦和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曦和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。

德邦证券资产管理有限公司

2021年10月18日