

德邦心连心德盈 5 号集合资产管理计划 2022 年第一季度资产管理报告

报告期：2022 年 01 月 01 日-2022 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 2022 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。

本报告相关财务资料未经审计。

本报告期由 2022 年 01 月 01 日起，至 2022 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：	德邦心连心德盈5号集合资产管理计划
2、计划类型：	固收类
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	53,055,010.68 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

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。9年国内证券从业及投资研究经历，并有超过10年的美国市场投资研究经验。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。

周蕾蕾，华东师范大学金融学硕士。超过10年信用投资研究经验，擅长财务分析、信用风险建模和风险识别，2015年加入德邦证券先后从事研究岗、投资岗，就职期间搭建资管多行业发行主体评级逻辑、模型以及数据库，筛选投资资产、跟踪持仓债券。目前在管理产品包含单一定向账户、集合产品等合计超过100亿元，账户管理业绩均实现较好的增长。

二、业绩表现

截止到2022年03月31日，集合计划单位净值为1.0221。报告期内，产品第一季度净值增长率为0.79%。

三、份额变动

报告期初份额总额为53,055,010.68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

53,055,010.68 份。

四、投资回顾与展望

一季度各类资产的走势围绕着我们所提及的三大交易主线演绎，分别是国内宽信用稳增长的生效过程及路径、全球除中国外的货币政策正常化抗通胀进程、国际地缘冲突带来的供需冲击和流动性冲击。从经济周期状态看，在俄乌冲突持久化和国内奥密克戎疫情超预期快速爆发的冲击下，国内交易的核心是衰退到复苏之间的模糊叠加态，而国外交易的核心从交易再通胀（reflation）逐渐切换到了交易滞胀（stagflation）。3月闭幕的全国两会相比去年12月的中央经济工作会议，并未带来太多超预期政策增量信息，5.5%的GDP年度增长目标在内忧外患之下面临着极大的实现压力，稳增长发力的方向和力度是市场参与者关注和博弈的焦点。1-2月的信贷社融数据与公布的经济增长数据之间的割裂导致市场预期混乱，但3月16日国务院金融委携五部委（央行、外管局、财政部、银保监会、证监会）的联合表态回应了市场普遍的关切，包括宏观经济、地产、中概股、平台经济治理、香港金融市场五大方面的积极预期管理暂时打破了市场的混乱预期（只能从最坏情景出发）和由此导致的负反馈。后续的配套政策如何出台落地，是4月贯穿至二季度的重点。如何管理已经转弱的预期是决策层和市场参与者需要继续磨合的反馈过程，市场在此过程中大概率会继续震荡整固，寻找方向。3月美联储、欧洲央行等发达市场主要央行在通胀创四十年新高的背景下纷纷鹰派表态，民意压力下货币政策短期抗击通胀的决心压过了长期防止衰退的意愿，发达市场收益率曲线普遍大幅上移。长期通胀预期的不同使得美国主要呈现熊平，而欧洲主要国家呈现熊陡。中国央行继续保持了政策定力，降息降准本月再一次缺席，而随着下半年海外利率继续爬升，经常账户盈余给人民币汇率的支持边际弱化，猪油共振情形的出现概率继续提高，降息的窗口越来越小。国内和发达市场的货币政策分化带来的资本流出会影响股债汇各类资产，压力会持续存在，地缘冲突带来的 flight to quality, flight to safety 效应导致资本回流美国本土亦强化了资本外流压力。从国内各部门宏观杠杆率角度看，具备大幅加杠杆能力的部门仅剩中央政府，而中央政府给地方政府的转移支付力度是否加大和防范化解重大风险的意愿决定了地方政府部门的财务可持续性。2月下旬的俄乌冲突演变为热战至今，全球大部分权益市场已经完全收复了失地，惟中港两大市场依旧跌幅较深。

从债券市场来看，受上述多因素综合影响，10年期国债收益率先下后上，由年初2.78%下降至1月下旬最低点2.67%，春节后逐渐回升并围绕2.80%的中枢波动，一季度末收于2.79%，基本持平于年初。信用债方面，一季度信用债收益率跟随利率债先下后上，收益率调整时间滞后于利率债约3周左右，总体而言，短端表现好于中长端，中低评级表现略好于高评级。一季度末，1年期AAA、AA+、AA中票收益率分别收于2.69%、2.82%、2.94%，分别较年初下行6BP、5BP、6BP；3年期AAA、AA+、AA中票收益率分别收于3.08%、3.29%、3.61%，分别较年初上行17BP、16BP、-5BP；5年期AAA、AA+、AA中票收益率分别收于3.48%、3.69%、4.25%，分别较年初上行21BP、16BP、10BP。信用利差总体走阔，在降久期一致性策略及赎回潮影响下，高等级中长期品种利差走阔最为明显。展望二季度，国内疫情反复给稳增长带来较大不确定性，前期国内宏观经济和金融数据背离也无法印证经济全面复苏，另一方面，海外地缘冲突和美债利率上行，中美利差压缩甚至倒挂也制约国内利率下行空间。二季度主要关注疫情的演变对经济恢复进度的影响。目前国内货币政策仍然“以我为主”，货币宽松政策仍然得以持续，在宽信用及稳增长未得到全面确认之前，利率上行空间也有限，预计二季度债市仍然会维持区间小幅震荡格局。

从使用衍生品的角度，我们仍然认为中证500指数具有首屈一指的性价比。中证500指数TTM PE 17.29，LF PB 1.72，分别处于有史以来1.29%和3.09%的百分位，且PE band及PB band均处于均值-2倍标准差以下。沪深300外资占比高于中证500，受到的减配压力会高于中证500。另外，中证500指数行业分布非常均衡，周期、消费&医药、成长分别占比约1/3、1/4、1/3，受益于地缘冲击和通胀的周期板块权重较高，且和成长板块权重相近，可以较好地自适应市场快速的板块轮动。展望4月，预计国内的奥密克戎疫情会得到有效控制，重点关注两大方面，一是A股年报及一季报超预期的情况，二是4月底的中央经济工作会议对于宏观经济的定调和相关政策的落实。

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	54,224,908.54
期末单位净值	1.0221

期末累计净值	1.1785
--------	--------

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	512,374.21	0.86
以公允价值计量且其变动计入当期损益的债券投资	53,966,106.84	90.25
以公允价值计量且其变动计入当期损益的债券投资_资产支持证券	5,311,685.62	8.88
衍生工具	4,481.52	0.01
资产类合计	59,794,648.19	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海兴04	100,000	10,037,000.00	18.51
2	20高港02	100,000	10,031,000.00	18.50
3	20咸阳01	100,000	10,026,000.00	18.49
4	20丰住03	80,000	8,001,600.00	14.76
5	东六2中	50,000	5,032,850.00	9.28

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2022年01月25日、2022年03月28日发布并根据相关要求信息进行披露。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、管理人业务资格批件、营业执照；
- 3、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；
- 4、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.tebonam.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

2022年04月15日

