

德邦心连心曦和 4 号集合资产管理计划

2023 年第三季度资产管理报告

报告期：2023 年 07 月 01 日-2023 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 2023 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。

本报告相关财务资料未经审计。

本报告期由 2023 年 07 月 01 日起至 2023 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4号集合资产管理计划
2、计划类型：	固收类
3、计划交易代码	CE1328
4、计划成立日	2021-05-25
5、成立规模	25,652,901.20 份
6、报告期末计划份额总额	52,283,720.33 份
7、计划合同存续期	10 年

第2节 管理人报告

一、投资经理简介

许赫伦，CFA，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，总体投资风格稳健。现主要负责定开类产品和现金管理类产品的投资管理。

二、业绩表现

截止到 2023 年 09 月 30 日，集合计划单位净值为 1.0593。报告期内，产品季度净值增长率为 1.26%。

三、份额变动

报告期初份额总额为 43,439,472.22 份，报告期间申购份额为 11,337,953.63 份，报告期间赎回份额为 2,493,705.52 份，红利再投资份额为 0.00 份，报告期末份额总额为 52,283,720.33 份。

四、投资回顾与展望

三季度市场回顾：

基本面方面，尽管财政扩张拉动了 8 月社融数据的回升，部分月度数据结构性好转，但外需走弱、地产销售及投资低迷制约经济增长，总需求不足问题仍然突出。货币政策方面，为缓解经济增长和低通胀压力，央行在 8 月调降逆

回购操作利率和中期借贷便利利率，9月下调金融机构存款准备金率。

三季度债券市场表现可分为收益率下行、调整、企稳三个阶段。首先，在较弱的经济数据及政策利率下调的影响下，债券收益率下行年内低位。随后在8月底，受一线城市稳地产政策加码、经济数据月度改善的扰动，叠加对流动性收紧的担忧，债券市场在9月上旬出现明显调整。最后9月中旬以来，资金利率未进一步抬升且市场对经济预期重回悲观，债券市场收益率企稳。总体上三季度信用债收益率多数略有反弹，仍处于历史较低水平，9月底中债中短期票据1年AAA、AA+、AA及AA-收益率分别为2.55%、2.75%、2.66%和5.17%，较6月底上行8BP、10BP、9BP、12BP；三年AAA、AA+、AA及AA-收益率分别为2.87%、3.11%、3.38%和5.80%，较6月底上行9BP、7BP、-4BP、-2BP。信用债表现分化较大，其中民营地产企业的债务危机无明显缓解，仍有新增企业无法按期兑付到期海外债，民营地产债信用风险仍较大。城投债则受益于7月中央政治局会议提出的“一揽子化债方案”，债务压力较大的区域将以地方政府再融资债券偿还部分存量债务，市场对城投债保持较乐观的投资情绪，弱资质城投信用利差普遍压缩。

四季度策略展望：

在偏宽松货币环境、地产政策及化债方案加码的作用下，四季度的宏观经济数据或将呈企稳态势。此外，财政部将在四季度提前下发明年地方债额度，加之各地方政府化债方案实施后，地方债供给放量，短期会对债券市场情绪造成扰动。但在整体较弱的经济基本面及低通胀的宏观背景下，债券市场不具备大幅调整的基础。

产品运作层面，后续主要关注政策出台后，9月、10月地产传统旺季的表现情况，若有明显回暖，则对债市产生一定的压制。此外资金利率波动也有一定影响，但经济修复期间保持资金面宽松的格局是大概率事件，对于短债来说影响有限。后续会保持相对较低仓位，保持组合久期在偏低水平。

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	55,385,948.68
---------	---------------

期末单位净值	1.0593
期末累计净值	1.1157

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	1,659,994.96	2.99
以公允价值计量且其变动计入当期损益的债券投资	47,662,385.47	85.93
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	4,067,687.67	7.33
买入返售金融资产	2,080,867.78	3.75
资产类合计	55,470,935.88	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	23 上饶城投 PPN001	50,000.00	5,146,248.63	9.29
2	22 聚鑫债	50,000.00	5,138,089.04	9.28
3	23 兴化国投 PPN001(资产担保)	50,000.00	5,104,459.02	9.22
4	22 上饶创新 PPN002	50,000.00	5,073,581.97	9.16
5	22 开封城运 MTN002	50,000.00	5,066,778.69	9.15

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

	本期(元)	上期(元)
当期应支付的管理费(报告期间计提金额)	49,484.67	40,540.05

本集合计划支付给管理人的管理费按委托财产前一日资产净值计提。本集合计划年管理费率为【0.4】%。

管理人的管理费每日计提，按季支付，于次季度初依据管理人划款指令从本集合计划资产中一次性支付，若遇法定节假日、休息日或现金资产不足以支

付等，支付日期顺延。

二、托管人的托管费

	本期（元）	上期（元）
当期应支付的托管费（报告期间计提金额）	2,474.23	2,027.01

本集合计划支付给托管人的托管费按委托财产前一日资产净值计提。本集合计划年托管费率为【0.02】%。

托管人的托管费每日计提，按季支付，于次季度初依据管理人划款指令从本集合计划资产中一次性支付，若遇法定节假日、休息日或现金资产不足以支付等，支付日期顺延。

三、业绩报酬

	本期(元)	上期(元)
当期支付的业绩报酬（报告期间计提金额）	2,754.62	3,476.53

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，根据委托人每笔份额的期间年化收益率（R），对期间年化收益率分段计提业绩报酬。业绩报酬计提基准，具体以管理人公告为准。

集合计划分红、委托人退出集合计划，或集合计划终止时，管理人向托管人发送业绩报酬划付指令，托管人复核后于收到指令后 5 个工作日内从集合计划资产中一次性支付至管理人的银行账户，若遇法定节假日、休息日，支付日顺延。

四、其他可列入资产管理业务费用的项目

按照法律法规及本合同、投资标的相关业务合同的约定可以在委托财产中列支的其他费用，包括增值税费、交易费用、账户费用等。

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、《德邦心连心曦和4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曦和4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：	上海市杨浦区荆州路198号23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

2023年10月16日