

德邦心连心曦和 3 号固收增强集合资产管理计划

2023 年年度资产管理报告

报告期：2023 年 01 月 01 日-2023 年 12 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》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 2024 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本计划资产，但不保证本计划一定盈利。本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计划的合同和说明书。

本报告相关财务资料未经审计。

本报告期由 2023 年 01 月 01 日起至 2023 年 12 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

| | |
|------------|-----------------------|
| 计划名称 | 德邦心连心曦和3号固收增强集合资产管理计划 |
| 计划类型 | 固定收益类 |
| 计划交易代码 | CE1321 |
| 计划成立日 | 2020-07-31 |
| 成立规模 | 29,151,714.60 份 |
| 报告期末计划份额总额 | 14,739,934.46 份 |
| 计划存续期 | 5 年 |

第2节 管理人报告

一、投资经理简介

刘迪，对外经济贸易大学金融学硕士。2012 年任职首创证券固定收益部，2014 年任职易方达基金固定收益部，2021 年 8 月加入德邦资管，现任固收投资部投资经理。

二、业绩表现

截至 2023 年 12 月 31 日，本计划单位净值为 1.0155。报告期内，本计划年度净值增长率为 1.34%。

三、份额变动

报告期初份额总额为 33,990,603.82 份，报告期间申购份额为 13,255,891.88 份、赎回份额为 32,506,561.24 份、红利再投资份额为 0.00 份，报告期末份额总额为 14,739,934.46 份。

四、投资回顾与展望

1、权益市场

回顾：2023 年一季度疫情放开后复工扩产有序进行，固定投资增长超预期，需求回暖明显、股票市场走势较好。二季度受经济复苏不及预期、估值下修和人民币贬值等影响股票市场小幅下跌。进入三、四季度，虽然利好政策频频出台，提振市场信心，但房地产市场仍处在调整阶段，地方债务压力仍然较

大。另外来自海外资金持续流出、叠加投资者信心不足等带来的压力，股票市场持续下行。2023年股市一波三折，截止12月31日，上证指数全年下跌3.70%、深成指下跌13.54%、创业板下跌19.41%、中证500下跌了7.42%、沪深300下跌了11.38%。

展望：国内政策宽松继续加力、宏观流动性宽松兑现、微观资金面持续改善、A股盈利有望迎来触底回暖，对于估值提振有着较强支撑作用，A股2024有望逐步走出底部，获得较好表现。

2、固收市场

回顾：宏观方面，2023年国内GDP实际增长5.2%，完成了年初政府设定5%的增长目标。但受低通胀拖累，GDP名义增长率仅为4.6%，较前一年的4.8%反而下行，尤其四季度名义增速下滑至3.7%的低位。整体看2023年国内经济基本面修复缓慢，四季度开始宏观经济下行压力进一步增大，12月中央经济工作会议指出，经济面回升向好面临的困难和挑战包括有效需求不足、部分行业产能过剩、社会预期偏弱、风险隐患仍较多。利率走势方面，2023年债券收益率曲线震荡下行，年初市场延续疫情管控放松后对经济基本面修复的乐观预期，债券收益率小幅抬升。3月两会设定5%左右的经济增速目标降低了政策强刺激的可能，4月开始制造业PMI持续徘徊在荣枯线以下，价格指数走低，经济增长压力较大，在此期间央行两次降息，资金利率大幅降低，债券收益率到8月下旬降至年内低点。9月-11月人民币汇率压力增大限制货币政策的空间，多项地产优化政策出台推升经济修复预期，政府债券供给放量给金融机构带来缴款压力，资金面边际收敛，债券利率出现回调。12月以来，海外加息周期结束减轻了汇率压力，基本面数据重新走弱，大型商业银行年内第三次下调存款挂牌利率，债市迎来利好。全年来看，10年国债收益率从年初的2.82%下降至年末的2.56%，1年国债收益率年初年末均在2.1%附近徘徊。信用债方面，信用利差普遍压缩，中期限和低等级品种信用利差压缩更多。年末中债中短期票据1年AAA、AA+、AA及AA-收益率分别为2.52%、2.63%、2.73%和5.08%，较年初分别下行13BP、32BP、67BP和69BP；3年AAA、AA+、AA及AA-收益率分别为2.71%、2.85%、3.09%和5.44%，较年初分别下行42BP、66BP、87BP和91BP。2023年境内债券市场信用风险缓解，新增的违约发行人数量有所减少，主要是民营地产业领域的发行人债务风险继续出清。城投企业受益于化债方案的落实，

弱资质城投债信用利差压缩幅度较大，尤其四季度开始基本面走弱，权益市场下跌幅度加大，资金避险情绪高涨，信用债市场迎来资产荒行情。

展望：预计 2024 年国内宏观基本面仍将面临有效需求不足的问题，低迷的地产产业链仍会对经济增长造成拖累。海外加息周期结束为货币政策提供空间，年底央行发布四季度例会纪要提及要加大已出台货币政策实施力度，后续地产债务危机的化解和政府“一揽子化债”方案的推进也需要低利率环境的配合。以上是利好债市的因素，但另一方面，我国经济回升向好、长期向好的基本趋势没有改变，温和修复的通胀率也将有助抬升名义增长率。当前长端利率已处历史极低水平，进一步向下突破面临基本面韧性的阻碍，预计 2024 年债券收益率将在低位维持震荡，期间市场流动性的变化、经济数据的预期差及宏观政策的调整将给利率走势带来一定不确定性。城投债方面，自 2023 年 7 月中央政治局会议提出“一揽子化债方案”后，特殊再融资债发行与金融支持城投等多项政策落地，高债务率地区的城投债务风险明显缓释，预计 2024 年各级政府会继续推动化债政策的落实，随着城投债供给收缩、金融机构配置需求增加，资产荒大概率仍将是城投债投资的主基调。但另一方面，我国各地区间的发展差异较大，当前城投债间过低的区域信用利差对资质补偿已明显不足，尽管化债政策的利好使城投债安全边际提升，但须提防个别主体风险舆情事件带来的冲击。

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 | 14,968,355.58 |
| 期末单位份额净值 | 1.0155 |
| 期末累计份额净值 | 1.1203 |

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 | 321,272.48 | 1.07 |
| 清算备付金 | 210,718.58 | 0.70 |
| 存出保证金 | 42,143.28 | 0.14 |
| 以公允价值计量且其变动计入当期损益的债券投资 | 14,436,723.75 | 47.88 |
| 以公允价值计量且其变动计入当期损益的基金投资 | 659,565.00 | 2.19 |
| 买入返售金融资产 | 4,207,573.52 | 13.95 |
| 应收股利 | 9,000.00 | 0.03 |
| 证券清算款 | 10,261,784.82 | 34.04 |
| 资产类合计 | 30,148,781.43 | 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 国债 10 | 23,000.00 | 2,332,653.70 | 15.58 |
| 2 | 23 国债 16 | 23,000.00 | 2,312,035.62 | 15.45 |
| 3 | 20 商铁 02 | 20,000.00 | 2,105,358.90 | 14.07 |
| 4 | 22 咸金 03 | 20,000.00 | 2,085,873.97 | 13.94 |
| 5 | 21 首置 03 | 20,000.00 | 2,062,274.52 | 13.78 |

三、投资组合报告附注

本报告期内，本计划投资的前五名证券的发行主体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 集合资产管理计划运用杠杆情况

本计划本报告期末的杠杆比率（总资产/净资产）为 201.42%。

注：因期末客户发生赎回交易，导致资产管理计划规模变动，根据《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》第四十一条，属于证券期货经营机构之外的因素引起本资产管理计划期末杠杆比率超过合同约定的杠杆比率，管理人已于本报告期末的下一个交易日调整至符合相关要求。

第6节 集合资产管理计划费用

一、管理费（不含业绩报酬部分）

| | 本期（元） | 上期（元） |
|--|-------|-------|
| | | |

| | | |
|---------------------|------------|------------|
| 当期应支付的管理费（报告期间计提金额） | 195,681.11 | 134,060.69 |
|---------------------|------------|------------|

二、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） | 6,522.87 | 5,458.43 |

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） | 0.00 | 70,142.81 |

四、其他可列入资产管理业务费用的项目

按照法律法规及本计划的资产管理合同、投资标的相关业务合同的约定可以在计划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。

上述费用的费率、计提、支付等安排详见本计划的资产管理合同及相关公告。

第7节 财务会计报告

见附件《德邦心连心曦和3号固收增强集合资产管理计划审计报告》。

第8节 收益分配情况

本报告期内，本计划未进行收益分配。

第9节 重大事项情况

一、投资经理变更

无。

二、关联交易情况

无。

三、其他重大事项说明

无。

第10节 信息披露的查阅方式

一、备查文件

- 1、《德邦心连心曦和3号固收增强集合资产管理计划资产管理合同》；
- 2、管理人业务资格批复文件、营业执照；
- 3、报告期内本计划项下披露的各项公告；
- 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服务热线021-58588072、登录管理人官网www.tebonam.com.cn或“德邦资产管理”微信公众号获取相关信息。

德邦证券资产管理有限公司

2024年04月15日