

德邦心连心曦和 3 号固收增强集合资产管理计划

2024 年第一季度资产管理报告

报告期：2024 年 01 月 01 日-2024 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》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 2024 年 01 月 01 日起至 2024 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

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 2024 年 03 月 31 日，本计划单位净值为 1.0233。报告期内，本计划季度净值增长率为 0.77%。

三、份额变动

报告期初份额总额为 14,739,934.46 份，报告期间申购份额为 0.00 份、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 14,739,934.46 份。

四、投资回顾与展望

一季度市场回顾：今年一季度国内经济基本面延续弱复苏态势。1-2 月份全国固定资产投资累计同比增长 4.2%，较上年全年加快 1.2 个百分点；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资同比增长 8.9%。1-2 月份，社会消费品零售总额同比增长 5.5%。1-2 月份按美元计价，中国出口总值同比增长 7.1%，进口同比增长 3.5%，出口增速与进口增速均有小幅上行。1-2 月份，全国规模

以上工业增加值同比增长 7.0%，比上年 12 月份加快 0.2 个百分点。总体上看，1-2 月份，工业生产回升明显，工业高质量发展扎实推进。3 月份 PMI 指数为 50.8%，重回荣枯线上方，制造业景气水平有所回升，目前市场预期一季度 GDP 增速有超预期可能。

债市方面，一季度央行从总量、结构、价格三方面发力强化逆周期调节，年初大型商业银行和股份行先后下调定期存款利率，1 月 24 日央行宣布下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点。春节后，2 月 MLF 利率维持不变，LPR 非对称降息释放强烈稳增长信号。年初以来权益市场调整幅度较大，市场避险情绪浓厚，部分偏股基金涌入债市，股债跷跷板效应明显。一季度末 1 年、10 年及 30 年国债到期收益率分别为 1.72%、2.29%和 2.46%，去年底分别下行 36BP、27BP 和 37BP。

信用债方面，去年年中中央政治局会议提出有效防范化解地方债务风险，制定并实施了一揽子化债方案，各级政府及金融机构都参与到支持地方债务风险化解的工作，2024 年年初以来城投化债范围进一步扩大。在经历前两年的民企地产债危机后，高风险地产债基本出清，存量地产债发行人主要是实力较强的央国企。伴随信用风险的出清及城投债信用利差大幅压缩，高票息资产在债券市场逐步消失，整体信用利差持续压缩，信用债市场资产荒行情延续。截至今年 3 月底，AAA、AA+及 AA 的中债中短期票据 1 年期到期收益率分别为 2.33%、2.43%和 2.48%，3 年期到期收益率分别为 2.50%、2.64%和 2.74%，信用债期限利差和信用利差均处于较低水平。

权益方面，一季度市场经历了较大的下跌和政策驱动的修复，最终各宽基指数和行业走势分化较大。一季度沪深 300、上证 50 分别上涨 3.10%、3.82%，中证 500、中证 1000、中证 2000 分别下跌 2.64%、7.58%、11.05%，创业板指和科创 50 也分别下跌 3.87%和 10.48%。中信一级行业中仅 9 个行业录得正收益，其余 21 个行业均下跌。领涨行业包括石油石化、家电、银行、煤炭、有色金属，领跌行业包括综合、医药、电子、房地产、计算机。

二季度策略展望：宏观利率方面，当前国内经济修复仍有压力，地产下滑态势仍然没有结束，亟待更多政策落地。3 月 PMI 超预期后能否延续回暖势头还需观察，市场对经济持续复苏的动力存疑。3 月初央行行长表示央行后续仍有降准空间，经济基本面及货币环境仍利好债市，短期内资产荒及机构欠配的

格局难以根本改善。但今年政府工作报告释放了“防止资金空转套利”的信号，美联储降息受制于美国通胀限制，汇率压力也将限制货币政策空间，市场流动性进一步大幅宽松概率不高，特别国债及地方政府债的供给高峰也将给债市带来阶段性调整压力。总体上看二季度债市收益率将维持低位震荡，产品持续降低信用债仓位，适当参与利率债交易。权益方面，以配置盈利确定性较高的行业为主，适度配置具备实际成长性的部分细分行业。

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	15,083,184.90
期末单位份额净值	1.0233
期末累计份额净值	1.1281

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	134,862.90	0.88
清算备付金	232,079.25	1.51
存出保证金	23,016.42	0.15
以公允价值计量且其变动计入当期损益的债券投资	5,507,158.49	35.94
以公允价值计量且其变动计入当期损益的基金投资	2,368,950.00	15.46
买入返售金融资产	6,609,101.67	43.12
证券清算款	450,163.11	2.94
资产类合计	15,325,331.84	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	22 咸金 03	20,000.00	2,123,660.27	14.08
2	23 桂金 D4	20,000.00	2,055,289.86	13.63
3	22 金茂 04	10,000.00	1,024,847.95	6.79
4	银行 ETF	750,000.00	710,250.00	4.71
5	开放共赢	420,000.00	623,700.00	4.14

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 101.61%。

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）	22,494.42	39,819.35

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）	749.77	1,327.34

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	0.00

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 收益分配情况

本报告期内，本计划未进行收益分配。

第8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9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