

德邦心连心曦和 4 号集合资产管理计划

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4号集合资产管理计划
计划类型	固定收益类
计划交易代码	CE1328
计划成立日	2021-05-25
成立规模	25,652,901.20份
报告期末计划份额总额	69,338,938.93份
计划存续期	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

截至2024年03月31日，本计划单位净值为1.0910。报告期内，本计划季度净值增长率为1.21%。

三、份额变动

报告期初份额总额为52,648,790.17份，报告期间申购份额为29,580,366.56份、赎回份额为12,890,217.80份、红利再投资份额为0.00份，报告期末份额总额为69,338,938.93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月份月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。

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。以 30 年国债为代表的超长期债券成交活跃度明显提升，三十年期国债期货和十年期国债期货表现亮眼，主力合约先后创下历史新高，对应 30 年国债和 10 年国债收益率创历史新低。2 月底，30 年国债收益率与 MLF 利率形成倒挂，引发市场高度关注。3 月初两会公布的经济增长目标和政策力度符合预期，但 1 万亿超长期特别国债引发市场担忧，前期顺畅的收益率下行告一段落，超长债剧烈震荡，但由于市场对流动性和中长期经济增长的预期未能发生根本性改变，所以债市调整幅度相对有限。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%，较去年底分别下行 36BP、27BP 和 37BP。

信用债方面，去年年中中央政治局会议提出要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。

二季度策略展望：

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。在经历前期市场利率大幅下行后，长久期利率债后续资本利得空间有限，市场对利空较为敏感，机构止盈行为也会加大市场波动，总体上看二季度债市收益率将维持低位震荡，超长债波动性或将继续加大。

产品运作层面，基于当前基本面和市场环境，策略上会向防御倾斜，将回撤控制和追求收益作为同等重要的目标。产品持仓主要为资质较好的国企信用债，以信用债票息策略为主，灵活运用杠杆策略同时适当配置abs资产，增厚组合收益。二季度将继续控制久期，在市场波动时加大调仓力度，控制回撤的同时努力为持有人带来更好的持有体验。

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	75,650,260.42
期末单位份额净值	1.0910
期末累计份额净值	1.1474

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	402,455.61	0.43
以公允价值计量且其变动计入当期损益的债券投资	79,796,635.03	85.60
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	8,030,794.52	8.61
以公允价值计量且其变动计入当期损益的基金投资	5,001,417.91	5.36

资产类合计	93,231,303.07	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	24 海洋 A	80,000.00	8,030,794.52	10.62
2	G21 万盛 4	57,000.00	6,068,790.00	8.02
3	23 潼南 01	50,000.00	5,558,678.08	7.35
4	23 秦汉 02	50,000.00	5,546,123.29	7.33
5	22 邢台路桥 PPN001	50,000.00	5,323,560.11	7.04

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 123.24%。

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）	73,713.55	56,684.00

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）	3,685.68	2,834.24

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）	23,844.55	20,382.45

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