

德邦心连心曦和 1 号集合资产管理计划

2025 年第四季度资产管理报告

报告期：2025 年 10 月 01 日-2025 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 2026 年 01 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 2025 年 10 月 01 日起至 2025 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 1 号集合资产管理计划
计划类型	固定收益类
计划交易代码	CE1313
计划成立日	2019-09-23
成立规模	30,310,583.40 份
报告期末计划份额总额	18,365,136.71 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 2025 年 12 月 31 日，本计划单位净值为 1.0107。报告期内，本计划季度净值增长率为 0.53%。

三、份额变动

报告期初份额总额为 24,319,376.72 份，报告期间申购份额为 0.00 份、赎回份额为 5,954,240.01 份、红利再投资份额为 0.00 份，报告期末份额总额为 18,365,136.71 份。

四、投资回顾与展望

2025 年四季度我国宏观经济呈现“生产稳、需求弱、物价温和回升、外需韧性较强”的结构性特征。根据 Wind 一致预期，四季度 GDP 实际增速将回落至 4.5% 附近，弱复苏的基本面格局对债市有利。四季度市场流动性保持宽松，资金面仅在季末时点临时性收紧，资金利率常态化在央行政策性利率 1.4% 附近波

动。央行恢复国债公开市场买卖操作后，月度国债净买入规模偏低，低于市场预期。12月中央经济工作会议明确表态，要继续实施适度宽松的货币政策，流动性宽松格局未变。年底《公开募集证券投资基金销售费用管理规定》正式发布，较此前征求意见稿，新规在债券基金赎回费安排、投资者区分及过渡期设置等方面作出多项调整，缓和了市场此前对债券基金集中赎回及债市冲击的部分担忧。经过三季度长债收益率反弹后，四季度债市收益率曲线整体震荡企稳，1年、5年、10年、30年国债收益率较季初分别变动3BP、-3BP、1BP、-2BP，收于1.34%、1.63%、1.85%和2.27%。信用债市场延续低波动、票息占优的格局，部分弱资质城投债收益率继续下行。房企万科集团寻求债券展期，市场对非国资控股房企的债务风险有充分预期，万科债展期的信用风险未进一步扩散，对市场整体影响有限。

考虑到财政政策前置发力和年初信贷投放，年初基本面存在好转预期，加之权益市场表现较强，债市表现面临一定压力。但在基本面格局短期难以逆转、资金面宽松预期长期向好、债基赎回费率新规冲击缓和的支撑下，债市收益率深幅调整的空间有限。

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	18,561,583.07
期末单位份额净值	1.0107
期末累计份额净值	1.2808

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	216,721.14	0.91
清算备付金	14,968.92	0.06
存出保证金	3,248.64	0.01
以公允价值计量且其变动计入当期损益的债券投资	20,426,135.78	86.03

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	3,082,327.40	12.98
资产类合计	23,743,401.88	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	证券代码	份额	市值(元)	占净值比例(%)
1	25 延安 1A	264497	30,000.00	3,082,327.40	16.61
2	25 文投 Y1	258653	30,000.00	3,060,410.96	16.49
3	25 荆江 01	258922	30,000.00	3,049,808.22	16.43
4	20 蒙开 01	152570	70,000.00	3,000,167.01	16.16
5	24 新泰 01	256495	20,000.00	2,081,355.62	11.21

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。

四、期货投资情况

本报告期内，本计划未投资期货。

五、场外衍生品投资情况

本报告期内，本计划未新增投资非标衍生品。

六、投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于计算中四舍五入的原因，本报告分项之和与合计项之间可能存在尾差。

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 127.92%。

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)	20,317.09	30,247.23

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）	1,015.88	1,512.35

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 1 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

2026 年 01 月 15 日