

# 德邦心连心曦和 4 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 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	19,700,561.81 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 1.0162。报告期内，本计划季度净值增长率为 0.59%。

### 三、份额变动

报告期初份额总额为 39,952,777.89 份，报告期间申购份额为 0.00 份、赎回份额为 20,252,216.08 份、红利再投资份额为 0.00 份，报告期末份额总额为 19,700,561.81 份。

### 四、投资回顾与展望

债市回顾与展望：

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	20,019,225.14
期末单位份额净值	1.0162
期末累计份额净值	1.1975

### 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	386,681.98	1.29
清算备付金	19,245.72	0.06
存出保证金	3,271.92	0.01
以公允价值计量且	24,425,252.65	81.49

其变动计入当期损益的债券投资		
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	5,137,212.33	17.14
资产类合计	29,971,664.60	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	50,000.00	5,137,212.33	25.66
2	24 饶创 03	254818	40,000.00	4,137,280.00	20.67
3	25 荆江 01	258922	40,000.00	4,066,410.96	20.31
4	20 蒙开 01	152570	90,000.00	3,857,357.59	19.27
5	24 新泰 01	256495	30,000.00	3,122,033.42	15.60

## 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 149.71%。

## 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）	29,160.15	41,700.69

## 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）	1,458.03	2,085.04

## 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）	0.44	9,596.34

## 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	<a href="http://www.tebonam.com.cn">http://www.tebonam.com.cn</a>
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](http://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