

德邦心连心曦和 3 号固收增强集合资产管理计划

2026 年第一季度资产管理报告

报告期：2026 年 01 月 01 日-2026 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 2026 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 2026 年 01 月 01 日起至 2026 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	22,488,284.53 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。

陈琨，中央财经大学金融硕士，3 年可转债、资产组合研究经验，历任平安资产管理有限责任公司可转债研究员，2024 年 5 月加入德邦资管，擅长自上而下的资产机会挖掘与交易，对公司商业模式盈利能力、市场偏见与可持续性理解深刻。

二、业绩表现

截至 2026 年 03 月 31 日，本计划单位净值为 1.1737。报告期内，本计划季度净值增长率为 2.61%。

三、份额变动

报告期初份额总额为 24,714,272.87 份，报告期间申购份额为 3,421,028.15 份、赎回份额为 5,647,016.49 份、红利再投资份额为 0.00 份，报告期末份额总额为 22,488,284.53 份。

四、投资回顾与展望

固收市场：

国内宏观经济呈弱复苏态势，一季度 Wind 一致预期 GDP 实际增长 4.73%，较 2025 年四季度小幅回升，基建投资是主要支撑，而制造业投资、房地产投资及商品消费仍显疲软；通胀温和回升但仍远低于政策目标。一季度货币政策延续适度宽松基调，DR007 中枢稳定在历史低位，央行结构性降息落地，释放年内仍有宽松空间的信号，市场对同业活期存款利率调降的预期持续强化，资金利率顺势继续走低。外部环境方面，3 月美伊冲突爆发后经历“避险—滞胀”的阶段演变，冲突初期引发全球风险偏好下降，后续战事升级导致霍尔木兹海峡航运受阻、原油价格攀升，进而引发输入性通胀预期，推升全球无风险利率水平；我国凭借多元能源结构、低通胀环境及自主宽松政策，债市表现较全球市场更具韧性，中美利差倒挂加深并未改变国内债市运行主线。2026 年一季度债市不同期限收益率表现分化，中短端收益率在宽松流动性支撑下走低，超长债收益率则受通胀预期影响震荡上行，季末 1 年、5 年、10 年、30 年国债收益率较上年初分别变动-12BP、-9BP、-3BP 和 8BP，收于 1.22%、1.54%、1.82%和 2.35%；同期权益市场波动幅度加大，债市“资产荒”背景下，机构配置信用债的需求持续提升，信用债收益率普遍下行，季末 3 年 AAA、AA+、AA、AA- 中债中短期票据收益率较年初分别变动-13BP、-16BP、-21BP 和 -19BP，收于 1.76%、1.83%、1.94%和 2.49%。

二季度国内债市预计呈现区间震荡、票息为王、结构分化的格局，货币政策预计将维持适度宽松、流动性平稳的态势，国内经济温和修复、通胀保持低位，但仍会受到中东冲突与油价波动带来的阶段性压力。

权益部分：

2026 年开年第一季度，权益市场经历了极致的过山车行情，市场开年接力 25 年底的春季躁动抢跑资金，推升行情快速上涨，前一年四季度止盈的绝对收益资金回流是核心原因，但在一月中受到国家队卖出 ETF 止盈影响，权益开始消化资金持续流出，一月末见到年内高点；二月市场持续消化国家队流动性抽水后的影响，指数震荡横盘；二月末美国以色列与伊朗战争爆发，霍尔木兹海峡封锁导致原油供给缺失，市场逐步担忧供应链和通胀影响增长，市场单边下跌。

展望后市，霍尔木兹海峡的封锁和美以、伊朗间战争逐渐走向长期化，通过通胀、供给缺失和货币政策反应最终影响增长和企业 EPS，短期市场在快速下跌后会迎来惯性反弹，反弹一段时间后可能在接近三季度需要认真评估霍尔木兹海峡同行状况和通胀对增长及企业盈利的真实影响，据此判断指数层面是否仍有空间。二季度行业和个股选择上，主要考虑的方向：

一、能源结构中中枢抬升持续较长一段时间，对于国内对石化的替代性煤化工利润支撑较强，煤炭本身也会获得价格传导支撑，同时规避相关大宗原材料为主要成本、需求不景气的行业；

二、具备独立产业逻辑，相对能够抵抗宏观增长风险的行业，涉及到

(1) AI 建设，包括其中伴随 GPU 算力密度和功率密度提升仍旧有价值量同步甚至更快提升的硬件需求，集中在光通信和存储；年度 0-1 导入期高增速的方向，集中在上游国产化材料导入和液冷；

(2) 去全球化下的制造业重构，各国发展自己的制造业能力，表现为中国资本品和成套管理控制系统出海 以及出于规模和成本优势无法海外扩产的化工原材料；

(3) 资源品，部分金属和无机非金属材料继续走向供需缺口，前两个方向对实物资源的需求，加上全球范围内资源民族主义在放大这个缺口。

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	26,393,977.93
期末单位份额净值	1.1737
期末累计份额净值	1.2785

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	126,724.82	0.48
清算备付金	300,727.40	1.14

存出保证金	33,560.22	0.13
以公允价值计量且其变动计入当期损益的基金投资	17,090,241.98	64.61
买入返售金融资产	8,901,241.39	33.65
资产类合计	26,452,495.81	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	银华安丰中短期政策性金融债债券 D	019369	4,751,850.14	5,011,776.34	18.99
2	华夏中短债债券 A	006668	4,200,134.43	5,003,620.15	18.96
3	城投 ETF	511220	398,200.00	4,106,238.40	15.56
4	创业板 50	159949	550,000.00	826,650.00	3.13
5	煤炭 ETF	515220	600,000.00	732,000.00	2.77

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 100.22%。

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）	40,947.23	42,819.70

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）	1,364.85	1,427.34

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）	32,097.70	1,110.98

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

本报告期内，2026-02-27，本计划的投资经理由刘迪变更为许赫伦、陈琨，管理人已按规定报送监管。

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
2026 年 04 月 15 日

