

德邦心连心曦和 3 号固收增强集合资产管理计划

2026 年第二季度资产管理报告

报告期：2026 年 04 月 01 日-2026 年 06 月 30 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 07 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 04 月 01 日起至 2026 年 06 月 30 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	33,484,794.00 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 06 月 30 日，本计划单位净值为 1.2472。报告期内，本计划季度净值增长率为 6.26%。

三、份额变动

报告期初份额总额为 22,488,284.53 份，报告期间申购份额为 13,332,712.87 份、赎回份额为 2,336,203.40 份、红利再投资份额为 0.00 份，报告期末份额总额为 33,484,794.00 份。

四、投资回顾与展望

2026 年上半年国内终端总需求延续弱复苏态势，经济运行呈现典型的 K 型结构性分化特征。居民可选消费修复斜率放缓、动能持续不足，固定资产投资各细分项目同步走弱，内需整体修复力度偏弱；产业端层面，科创制造板块景气度持续高位运行，成为经济核心支撑。外需层面，全国出口总额实现同比正增长，增量贡献集中于人工智能算力等硬核科创产业链。货币政策维度，央行通过收窄利率走廊区间平滑资金面波动，整体流动性投放维持合理充裕。海外地缘政治博弈持续扰动全球市场风险偏好，美联储货币政策预期动态调整，对国内资本市场构成扰动，上半年国内债券收益率整体下行。

国内经济温和弱复苏、终端总需求持续疲软的基本面环境，为国内债市收益率下行提供支撑。市场总量流动性维持宽裕状态，机构配置固收资产的刚性需求持续释放，驱动债市整体走强。目前国内宏观总量修复动能依旧偏弱，新旧产业结构性分化格局尚未出现收敛信号，货币流动性维持宽松基调未现转向迹象，固收资产行情的底层宏观支撑逻辑依然成立。但当前全市场各期限收益率已运行至历史相对低位区间，政策利率中枢形成刚性约束，长短端市场利率进一步下行空间存在制约。

权益性资产上，二季度全球宏观经历了从美伊冲突升级到停战的剧烈摆动，4 月上旬海峡封锁一度推动布油突破 140 美元，随着 4 月 8 日停战协议达成，油价回落至 73 美元附近，全球风险偏好随之修复。美联储沃什首秀维持利率不变，但内部分歧显著——9 位官员倾向年内加息，AI 首次被列为通胀风险因素，市场短暂交易加息预期后有所淡化。海外市场方面，标普 500 上涨约 14.9%，纳斯达克上涨约 21.4%，费城半导体指数飙升约 89%，均为多年来最佳季度表现，亚太市场韩国和台湾市场受半导体景气驱动涨幅尤为突出。A 股市场上，二季度呈现极致的 K 型分化行情，科创 50 大涨约 75.7%，创业板指上涨约 36.3%，沪深 300 上涨约 11.9%，但全市场个股涨幅中位数为负，七成个股下跌，超过 2100 家公司已跌破沪指 3000 点时的价格。算力产业链是唯一的核心主线，其中通信行业年内涨幅约 78.2%，电子约 66.8%，而商贸零售、农林牧渔、美容护理跌超 20%，行业间涨幅差超过 100 个百分点，创 A 股历史之最。TMT 板块成交占比峰值达 46%，虹吸效应达到极致。本产品二季度深度参与科技行情，在通信、国产半导体和国产半导体设备三个行业的布局贡献了绝大部分净值表现。

展望三季度权益，我们认为当前时间点需要高度关注海峡问题反复带来的

滞涨风险。霍尔木兹海峡通行再度受阻，而美国当前原油库存水平处于危险边缘——若考虑合理的战略储备库存量以及夏季消费高峰期的到来，比照三月至六月的去库速度，当前原油库存不足 10 个月的去库消耗。而海峡的僵持源自于美国与伊朗双方的根本性分歧无法弥合，三季度或再次出现能源价格的大幅攀升，届时通胀压力或迫使美联储在增长放缓的环境下被动收紧，尤其在联储掌门人沃什本身是通胀鹰派主张的背景下，市场或重现"类滞涨"格局。在此背景下，石油石化和黄金具备较好的配置价值——前者直接受益于油价上行弹性最大，后者在滞涨环境中发挥避险对冲功能。此外，油价的系统性上行将使国内 PPI 维持高位，部分化工品种有望迎来补涨行情。

科技板块方面，AI 基建的长期叙事并未改变，全球巨头资本开支仍处于上行周期，这一点我们保持认同。但短期面临多重供给瓶颈——土地审批周期、电力基础设施扩容、高端硬件产能约束，均已开始制约扩张速度。同时 AI 应用的需求方向和落地形式仍存在不确定性，资本开支的高增速能否持续转化为收入仍需验证。经过二季度的大幅上涨，科技板块估值已处于历史高位，交易拥挤度达极值水平，市场结构偏脆弱，需要一段时间消化估值和等待基本面信号的进一步确认。我们判断三季度科技板块将以震荡调整为主，不建议在当前位置追高。

综合来看，三季度产品权益配置偏好增配石油石化和黄金，降低科技板块风险敞口，适当关注部分受益于油价传导的化工品种，保持组合对滞涨情景的防御能力。权益总仓位总体适度收缩，等待更清晰的宏观信号出现后再做方向性加仓。

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	41,761,453.55
期末单位份额净值	1.2472
期末累计份额净值	1.3520

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	701,346.93	1.65
清算备付金	69,280.78	0.16
存出保证金	29,443.41	0.07
以公允价值计量且其变动计入当期损益的基金投资	23,755,024.06	56.00
买入返售金融资产	7,770,129.01	18.32
证券清算款	10,090,957.99	23.79
资产类合计	42,416,182.18	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	信用博时	159396	49,701.00	5,118,208.98	12.26
2	银华中债 0-5 年 政策性金融债指 数	021105	4,879,425.83	5,096,560.28	12.20
3	城投 ETF	511220	478,200.00	4,961,325.00	11.88
4	信用债	511190	45,600.00	4,666,932.00	11.18
5	石化 ETF	159731	1,600,000.00	1,475,200.00	3.53

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 101.57%。

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）	45,074.49	40,947.23

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）	1,502.43	1,364.85

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）	25,609.87	32,097.70

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

2026年07月15日