

德邦心连心曦和 3 号固收增强集合资产管理计划

2025 年年度资产管理报告

报告期：2025 年 01 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 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 2025 年 01 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 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 | 24,714,272.87 份 |
| 计划存续期 | 10 年 |

第 2 节 管理人报告

一、投资经理简介

刘迪，对外经济贸易大学金融学硕士。2012 年任职首创证券固定收益部，2014 年任职易方达基金固定收益部，2021 年 8 月加入德邦资管，现任固收投资部投资经理。

二、业绩表现

截至 2025 年 12 月 31 日，本计划单位净值为 1.1439。报告期内，本计划年度净值增长率为 4.75%。

三、份额变动

报告期初份额总额为 17,955,660.04 份，报告期间申购份额为 25,796,682.12 份、赎回份额为 19,038,069.29 份、红利再投资份额为 0.00 份，报告期末份额总额为 24,714,272.87 份。

四、投资回顾与展望

2025 年经济继续筑底，消费震荡略走弱，物价持续筑底；房地产投资持续低迷，高端设备、半导体等为代表的新质生产力景气度持续。二季度贸易战超预期升级，在中国制造业具备比较优势的局势下出口持续强劲。政策方面财政政策注重贴息、消费补贴等方式的精准投放，货币政策较为宽松，全社会融资成本持续降低。

在市场对政府政策工具丰富、仍具实施空间、对经济托底信心强化的预期下，债市从去年的过热情绪中有所修复，整体利率曲线呈现熊陡态势，信用利差稳定。整体资金成本随降息下降，短端信用债表现稳健，受风险偏好影响较大的超长利率债调整幅度最大。权益市场延续悲观预期修复行情，上证指数上涨 18.41%。分板块看分化较大，贵金属、半导体为代表的高端制造业利润持续超预期，涨幅领先；食品饮料、煤炭、房地产等顺周期板块表现落后。

产品在大类资产上维持较为积极的权益资产配置，沿行业景气度的预期变化进行适度行业调整；债券部分总体配置较为积极，视市场结构变化进行了久期和券种结构的调整。

展望未来，中国新质生产力的发展成为经济增长的有力助推，政府仍为投资端主要的发力方向，需求端的复苏情况是价格指标能否重回正增长的主要因素。债券市场受益于宽松的货币政策短端预计仍将保持稳健走势，超长端的供给增量依赖银行体系消化，在目前与宏观经济层面较为匹配的收益率位置预计将呈窄幅震荡。权益市场投资将更注重利润的可预测和公司成长性，密切关注新质生产力对应行业的需求及技术发展，关注新兴产业的发展带对应设备和上游能源的需求提振。全球地缘政治仍面临较大的不确定性，以及由此引发的全球资金配置再平衡继续抬升黄金作为避险资产的投资价值，也将适度投资以进行风险对冲。

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 | 28,269,599.46 |
| 期末单位份额净值 | 1.1439 |
| 期末累计份额净值 | 1.2487 |

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 | 176,620.94 | 0.56 |
| 清算备付金 | 197,330.35 | 0.63 |
| 存出保证金 | 29,112.36 | 0.09 |
| 以公允价值计量且其变动计入当期损益的债券投资 | 8,922,755.73 | 28.48 |
| 以公允价值计量且其变动计入当期损益的基金投资 | 13,472,769.90 | 43.00 |
| 买入返售金融资产 | 8,233,554.94 | 26.28 |
| 应收申购款 | 300,000.00 | 0.96 |
| 资产类合计 | 31,332,144.22 | 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 | 信用债ETF博时 | 159396 | 43,900.00 | 4,433,065.90 | 15.68 |
| 2 | 信用债基 | 511200 | 34,000.00 | 3,425,534.00 | 12.12 |
| 3 | 25特国01 | 019775 | 24,000.00 | 2,278,533.04 | 8.06 |
| 4 | 25国债14 | 019786 | 18,000.00 | 1,810,070.14 | 6.40 |
| 5 | 24特国01 | 019742 | 17,000.00 | 1,780,167.34 | 6.30 |

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110.83%。

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） | 170,946.95 | 89,287.16 |

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） | 5,698.18 | 2,976.21 |

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） | 2,536.69 | 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 财务会计报告

见附件《德邦心连心曦和 3 号固收增强集合资产管理计划审计报告》。

第 8 节 收益分配情况

本报告期内，本计划未进行收益分配。

第 9 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 10 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