

# 德邦资管星瑞周周盈五二开集合资产管理 计划

## 2023 年第四季度资产管理报告

报告期：2023 年 10 月 01 日-2023 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》《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》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 2024 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 2023 年 10 月 01 日起至 2023 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	德邦资管星瑞周周盈五二开集合资产管理计划
计划类型	固定收益类
计划交易代码	CE1335
计划成立日	2021-11-30
成立规模	10,000,000.00 份
报告期末计划份额总额	201,090,831.08 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2023年12月31日，本计划单位净值为1.0819。报告期内，本计划季度净值增长率为1.02%。

### 三、份额变动

报告期初份额总额为171,226,662.96份，报告期间申购份额为138,406,879.22份、赎回份额为108,542,711.10份、红利再投资份额为0.00份，报告期末份额总额为201,090,831.08份。

### 四、投资回顾与展望

四季度市场回顾：

四季度以来，经济修复进程依然较为缓慢，内需不足的问题也较为突出。为了提振信心，政策层面尤其是地产政策发布较为密集，财政端也加大了刺激

力度，包括发行约 1.4 万亿特殊再融资债，用于偿还地方存量债务看，并增发万亿国债，用于支持灾后恢复重建和提升防灾减灾能力。对于债券市场来说，政策的效果需要时间积累，短期影响有限，但大量债券供给对于利率产生较明显的抑制，资金面也一度波动较大，市场情绪较为谨慎，11 月底十年期国债收益率上行至 2.71%，1 年期大行存单也突破了 2.7%。期间央行不断增量续作 MLF 提供长期资金，MLF 净投放合计 1.88 万亿；同时在公开市场加大逆回购投放，2023 年年底央行 OMO 存量 2.839 万亿，超出历史同期均值 2.1 万亿，最终保证了资金面的平稳过渡。12 月中旬以来，政治局会议、中央经济工作会议等重要会议对于 2024 年的定调基本延续中央金融工作会议说法，并未释放强刺激信号。此后国有大行和股份制银行年内第三次下调存款挂牌利率，叠加海外美联储加息周期结束，人民币汇率企稳回升，市场对 2024 年一季度有较强的降准降息预期，资金面得益于 MLF 超额续作、以及央行比较积极的逆回购投放，跨年资金面提前宽松，债市做多情绪全面点燃，收益率曲线呈现牛陡走势。1 年期和 10 年期国债 10-11 月分别在 2.1%-2.4%和 2.6%-2.7%之间波动，12 月开始从区间高点下行至年底的 2.08%和 2.56%。

四季度信用债“资产荒”延续，城投化债行情持续演绎，城投存量债券信用风险缓解，信用债收益率下行，信用利差普遍压缩，中长期和低等级品种信用利差压缩更为明显。四季度末中债中短期票据 1 年 AAA、AA+、AA 收益率分别为 2.52%、2.63%、2.73%，较季初分别下行 3BP、3BP、2BP；3 年 AAA、AA+、AA 收益率分别为 2.71%、2.85%、3.09%，较季初分别下行 16BP、26BP、29BP。

#### 一季度策略展望：

海外方面，美联储加息周期结束，人民币汇率压力得到有效缓解，货币政策空间得到释放。国内方面，在有效需求不足的困局中，中央政府加杠杆仍将持续，地产政策会继续宽松，但政策效果需要时间铺垫；货币政策方面，预计总量政策和结构性政策会相继发力。当前经济基本面及政策面依然利好债市，预计一季度债市乐观情绪会持续，城投债受供给收缩影响，信用利差和期限利差还将继续压缩。

后续主要关注降息落地情况和债券供给方面对债市产生的影响。经济修复期间保持资金面宽松的格局是大概率事件，保持组合久期在一年以内，则市场波动的影响有限，同时保持相对较低仓位，通过配置逆回购平滑净值波动。

### 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	217,562,948.90
期末单位份额净值	1.0819
期末累计份额净值	1.0819

### 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	904,820.33	0.42
存出保证金	50.17	0.00
以公允价值计量且其变动计入当期损益的债券投资	122,011,266.02	56.00
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	10,412,583.56	4.78
买入返售金融资产	84,549,126.24	38.80
资产类合计	217,877,846.32	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	份额	市值(元)	占净值比例(%)
1	22 聚鑫债	100,000.00	10,413,304.11	4.79
2	23 中兴国投 ABN001 优先	100,000.00	10,412,583.56	4.79
3	23 株洲高科 SCP001	100,000.00	10,385,098.36	4.77
4	23 白马湖 MTN001	100,000.00	10,355,295.08	4.76
5	23 荆州开发 MTN001	100,000.00	10,334,836.07	4.75

#### 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。

## 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 100.14%。

## 第6节 集合计划费用

### 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）	257,794.98	296,871.43

### 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）	5,155.87	5,937.39

### 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）	36,493.76	49,435.79

### 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、《德邦资管星瑞周周盈五二开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

2024年01月15日