

# 德邦资管鑫耀1号集合资产管理计划

## 2024年第二季度资产管理报告

报告期：2024年04月01日-2024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 2024 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 2024 年 04 月 01 日起至 2024 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	德邦资管鑫耀1号集合资产管理计划
计划类型	固定收益类
计划交易代码	CE1356
计划成立日	2023-10-18
成立规模	10,250,099.65 份
报告期末计划份额总额	10,986,604.61 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2024年06月30日，本计划单位净值为1.0694。报告期内，本计划季度净值增长率为1.46%。

### 三、份额变动

报告期初份额总额为10,250,099.65份，报告期间申购份额为936,504.96份、赎回份额为200,000.00份、红利再投资份额为0.00份，报告期末份额总额为10,986,604.61份。

### 四、投资回顾与展望

#### 二季度市场回顾：

基本面方面，二季度出口及制造业投资增长势头较好，今年前五个月出口累计同比增长6.1%，制造业投资累计同比增长9.6%。但居民消费意愿不强，基建投资力度边际减弱，地产投资下降对经济造成拖累，前五个月社会消费品零

售额和基建投资累计增速分别为 4.1%和 6.68%，均较一季度回落，房地产开发投资累计增速降幅-10.1%。企业及居民端融资需求偏弱，叠加信贷挤水分、限制银行手工补息等措施扰动金融数据，5 月末社会融资存量增速降至 8.4%。6 月底统计局发布的 6 月制造业 PMI 仍处收缩区间，根据当前 Wind 一致预期，二季度国内 GDP 实际增速为 5.1%，较一季度 5.3%回落。4 月底中央政治局会议指出经济持续回升向好仍面临诸多挑战，提出加快财政支出力度、地产去库存等措施，随后 5 月财政部公布特别国债发行安排，国务院出台优化房地产政策。尽管二季度政府债发行及基建进度偏慢，地产新政短期效果有限，但在相关政策推动下，预计宏观经济后续将会逐步从低位企稳。二季度宏观经济修复放缓，市场风险偏好降低，整体利好债市。除税期和跨月扰动外，银行间市场资金利率基本维持在短期政策利率附近，宽松流动性带动中短端债券利率下行，1 年、3 年及 5 年国债收益率季末分别为 1.54%、1.80%和 1.98%，较季初均下行 20BP 左右。超长债利率走势则由一季度的下行变为震荡，二季度央行多次发声提示关注长端利率风险，部分地方监管部门更是明确要求金融机构卖出长周期债券。30 年国债收益率在季初季末时点变化 3BP 的情况下，30 年活跃券 23 附息国债 23 净值期间连续最大回撤达-3%，二季度长久期债券收益率在低位波动幅度明显增大。信用债方面，今年以来货币环境宽松，权益市场表现欠佳，机构信用债投资需求较强，但城投化债背景下严控新增融资，信用债净融资大幅下降，高票息资产供给不足。资产荒行情持续演绎下，信用债整体表现较好，高票息资产涨幅较大，截至 6 月末，AAA、AA+、AA 和 AA-的中债中短期票据 1 年期到期收益率分别为 2.02%、2.12%、2.17%和 2.92%，其中 AA 到 AAA 评级较 3 月末下降 30BP 左右，而 AA-评级降幅达 131BP。总体上二季度债市信用利差在较低水平下继续压缩。

### 三季度策略展望：

当前国内经济基本面疲弱，手工补息严监管叠加存款利率下行，存款向非银机构转移，预计低收益与资产荒行情仍是三季度债市主基调。但若后续银行业负债成本未能显著降低，央行或将在长端利率下探时适时干预，通过国债买卖等手段引导市场预期。总体上，预计三季度债市行情偏乐观，债券收益率曲线不具备趋势上行的基础，资金利率在政策利率附近波动，政府债阶段性供给高峰会给资金面带来扰动，短期债券仍可提供稳定收益，但长周期债券的波动

性和久期风险预计增大。

### 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	11,748,675.87
期末单位份额净值	1.0694
期末累计份额净值	1.0694

### 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	566,201.00	3.41
以公允价值计量且其变动计入当期损益的债券投资	16,025,756.72	96.59
资产类合计	16,591,957.72	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	19 遵投 02	20,000.00	2,128,235.62	18.11
2	21 滨防 01	20,000.00	2,117,372.88	18.02
3	20 高密 04	20,000.00	2,097,857.53	17.86
4	23 利民 02	20,000.00	2,094,542.47	17.83
5	20 潍控 01	14,000.00	1,450,423.01	12.35

#### 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 141.22%。

## 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）	13,654.30	13,297.89

### 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）	273.09	265.97

### 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）	546.52	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、《德邦资管鑫耀1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

2024年07月15日