

# 德邦资管星瑞周周盈五二开集合资产管理 计划

## 2024 年第一季度资产管理报告

报告期：2024 年 01 月 01 日-2024 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 2024 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 2024 年 01 月 01 日起至 2024 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	179,269,687.30 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03月31日，本计划单位净值为1.0912。报告期内，本计划季度净值增长率为0.86%。

### 三、份额变动

报告期初份额总额为201,090,831.08份，报告期间申购份额为65,389,153.37份、赎回份额为87,210,297.15份、红利再投资份额为0.00份，报告期末份额总额为179,269,687.30份。

### 四、投资回顾与展望

#### 一季度市场回顾：

今年一季度国内经济基本面延续弱复苏态势。1-2月份月全国固定资产投资累计同比增长4.2%，较上年全年加快1.2个百分点；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资同比增长8.9%。1-2月份，社会消费品零售总额同比增长

5.5%。1-2 月份按美元计价，中国出口总值同比增长 7.1%，进口同比增长 3.5%，出口增速与进口增速均有小幅上行。1-2 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 7.0%，比上年 12 月份加快 0.2 个百分点。总体上看，1-2 月份，工业生产回升明显，工业高质量发展扎实推进。3 月份 PMI 指数为 50.8%，重回荣枯线上方，制造业景气水平有所回升，目前市场预期一季度 GDP 增速有超预期可能。

一季度央行从总量、结构、价格三方面发力强化逆周期调节，年初大型商业银行和股份行先后下调定期存款利率，1 月 24 日央行宣布下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点。春节后，2 月 MLF 利率维持不变，LPR 非对称降息释放强烈稳增长信号。年初以来权益市场调整幅度较大，市场避险情绪浓厚，部分偏股基金涌入债市，股债跷跷板效应明显。以 30 年国债为代表的超长期债券成交活跃度明显提升，三十年期国债期货和十年期国债期货表现亮眼，主力合约先后创下历史新高，对应 30 年国债和 10 年国债收益率创历史新低。2 月底，30 年国债收益率与 MLF 利率形成倒挂，引发市场高度关注。3 月初两会公布的经济增长目标和政策力度符合预期，但 1 万亿超长期特别国债引发市场担忧，前期顺畅的收益率下行告一段落，超长债剧烈震荡，但由于市场对流动性和中长期经济增长的预期未能发生根本性改变，所以债市调整幅度相对有限。一季度末 1 年、10 年及 30 年国债到期收益率分别为 1.72%、2.29%和 2.46%，较去年底分别下行 36BP、27BP 和 37BP。

信用债方面，去年年中中央政治局会议提出要有效防范化解地方债务风险，制定并实施了一揽子化债方案，各级政府及金融机构都参与到支持地方债务风险化解的工作，2024 年年初以来城投化债范围进一步扩大。在经历前两年的民企地产债危机后，高风险地产债基本出清，存量地产债发行人主要是实力较强的央国企。伴随信用风险的出清及城投债信用利差大幅压缩，高票息资产在债券市场逐步消失，整体信用利差持续压缩，信用债市场资产荒行情延续。截至今年 3 月底，AAA、AA+及 AA 的中债中短期票据 1 年期到期收益率分别为 2.33%、2.43%和 2.48%，3 年期到期收益率分别为 2.50%、2.64%和 2.74%，信用债期限利差和信用利差均处于较低水平。

#### 二季度策略展望：

当前国内经济修复仍有压力，地产下滑态势仍然没有结束，亟待更多政策

落地。3月PMI超预期后能否延续回暖势头还需观察，市场对经济持续复苏的动力存疑。3月初央行行长表示央行后续仍有降准空间，经济基本面及货币环境仍利好债市，短期内资产荒及机构欠配的格局难以根本改善。但今年政府工作报告释放了“防止资金空转套利”的信号，美联储降息受制于美国通胀限制，汇率压力也将限制货币政策空间，市场流动性进一步大幅宽松概率不高，特别国债及地方政府债的供给高峰也将给债市带来阶段性调整压力。在经历前期市场利率大幅下行后，长久期利率债后续资本利得空间有限，市场对利空较为敏感，机构止盈行为也会加大市场波动，总体上看二季度债市收益率将维持低位震荡，超长债波动性或将继续加大。

产品运作层面，基于当前基本面和市场环境，策略上会向防御倾斜，将回撤控制和追求收益作为同等重要的目标。产品持仓主要为资质较好的国企信用债，以信用债票息策略为主，同时适当配置abs资产，增厚组合收益。二季度将继续控制久期，在市场波动时加大调仓力度，控制回撤的同时努力为持有人带来更好的持有体验。

### 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	195,616,221.85
期末单位份额净值	1.0912
期末累计份额净值	1.0912

### 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	631,431.19	0.32
清算备付金	20,009.90	0.01
以公允价值计量且其变动计入当期损益的债券投资	150,718,379.34	76.33
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	26,395,753.42	13.37

买入返售金融资产	9,670,927.29	4.90
应收利息	16,416.44	0.01
证券清算款	10,000,000.00	5.06
资产类合计	197,452,917.58	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	16 临投 02	200,000.00	21,191,416.44	10.83
2	21 溯裕 ABN001 优先	160,000.00	16,357,260.27	8.36
3	23 景城 D1	100,000.00	10,715,000.00	5.48
4	20 兴发绿色债 01	100,000.00	10,679,606.56	5.46
5	23 景旅 D5	100,000.00	10,556,753.43	5.40

## 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 100.94%。

### 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)	274,744.68	257,794.98

#### 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)	5,494.90	5,155.87

#### 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)	30,616.92	36,493.76

#### 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04月15日

