

德邦星瑞周周盈 3 号集合资产管理计划

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	德邦星瑞周周盈3号集合资产管理计划
计划类型	固定收益类
计划交易代码	CE1327
计划成立日	2021-08-31
成立规模	11,000,000.00 份
报告期末计划份额总额	438,698,639.10 份
计划存续期	10 年

第2节 管理人报告

一、投资经理简介

杨佳琪，新加坡国立大学经济系硕士，对外经济贸易大学投资系学士。曾任职于保险机构资产管理中心担任固收投资经理，从事信用债、利率债以及债券型基金方面的投资研究工作，负责大账户固定收益投资管理。2020 年加入德邦证券，现任职于德邦证券资产管理有限公司，担任投资经理，主要负责管理纯债策略及固收+策略定开类产品、现金管理类产品、定向专户类产品。多年固定收益投资研究工作经验，拥有较强的信用分析、债券交易与定价能力，投资风格稳健灵活。

二、业绩表现

截至 2024 年 03 月 31 日，本计划单位净值为 1.1053。报告期内，本计划季度净值增长率为 0.97%。

三、份额变动

报告期初份额总额为 396,424,418.54 份，报告期间申购份额为 127,406,485.71 份、赎回份额为 85,132,265.15 份、红利再投资份额为 0.00 份，报告期末份额总额为 438,698,639.10 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。二季度将继续以票息策略为主，控制久期，在市场波动时适时调仓，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	484,914,895.20
期末单位份额净值	1.1053
期末累计份额净值	1.1053

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	948,092.57	0.20
存出保证金	301.36	0.00
以公允价值计量且其变动计入当期损益的债券投资	319,418,386.01	65.77
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	25,547,312.54	5.26
买入返售金融资产	139,747,791.86	28.77
资产类合计	485,661,884.34	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	23 萍乡城投 SCP002	200,000.00	20,564,754.10	4.24
2	23 苏海投资 SCP001	200,000.00	20,458,442.62	4.22
3	23 城发投资 SCP009	150,000.00	15,367,081.97	3.17
4	23 中原金控 SCP003	150,000.00	15,278,803.28	3.15
5	19 万盛经开 MTN001	120,000.00	12,756,688.52	2.63

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 100.15%。

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)	624,930.32	516,774.03

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)	12,498.59	10,335.48

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)	60,267.21	61,929.62

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、《德邦星瑞周周盈3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	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

2024年04月15日

