

# 德邦星瑞周周盈 3 号集合资产管理计划

## 2024 年年度资产管理报告

报告期：2024 年 01 月 01 日-2024 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 2025 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 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	198,859,181.13 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 12 月 31 日，本计划单位净值为 1.1263。报告期内，本计划年度净值增长率为 2.89%。

### 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 343,380,015.70 份、赎回份额为 540,945,253.11 份、红利再投资份额为 0.00 份，报告期末份额总额为 198,859,181.13 份。

### 四、投资回顾与展望

回顾：

2024 年我国宏观经济延续弱复苏态势，地方财政紧平衡制约基建投资和政府支出，居民消费不振及房地产市场低迷拖累经济增长，前三季度国内 GDP 实际增速分别为 5.3%、4.7%和 4.6%。9 月下旬央行、金管总局及证监会在国新办发布会宣布多项金融支持经济高质量发展的政策，随后中央政治局会议推出一揽子增量措施提振经济，四季度宏观基本面预计边际修复。2024 年债市收益率大幅下行，期间 4-8 月央行频繁向市场提示长债利率交易风险，并在三季度货币政策执行报告中从资管产品净值化的角度向公众投资者做风险提示，给长债收益率带来调整压力。9 月下旬稳增长政策发力，资金风险偏好提升，股市快速上涨，固收理财产品赎回潮使债市收益率阶段性回调。全年来看，在经济基本面波浪式运行，央行多次降准降息及充裕的流动性支持下，债市利率曲线平坦化下移，1 年和 10 年国债收益率分别从年初的 2.08%和 2.56%下降至年末的 1.08%和 1.68%。信用债方面，信用风险继续收敛，信用债收益率明显下行，尤以弱资质信用债收益率降低幅度更大，2024 年末 3 年中债中短期票据 AAA、AA+、AA 及 AA-收益率分别为 1.74%、1.91%、2.06%和 3.09%，较年初分别下行 97BP、94BP、103BP 和 235BP。监管部门在上半年向商业银行发文叫停“手工补息”，在下半年引导同业存款利率下调，高息存款配置渠道减少，非银机构面临存量资金再配置压力，进一步加剧了债市资产荒行情。

#### 展望：

2024 年底召开的政治局会议和中央经济工作会议明确 2025 年将实施更加积极有为的宏观政策，明确将提高财政赤字率，增加发行超长期特别国债和地方政府专项债券，同时货币政策定调转向适度宽松，提出适时降准降息。展望 2025 年，在稳增长诉求增强、宏观政策加码背景下，预计居民消费和基建投资回升、房地产投资降幅收窄，国内需求回升向好的趋势较确定，但外需在特朗普加征关税的影响下大概率回落。债市方面，在支持性的货币政策立场下，债券牛市行情有望延续，收益率降幅最终取决于政策利率调降幅度及宏观政策实施效果。考虑到当前市场收益率水平已部分提前定价了降准降息预期，增量货币政策落地节奏及机构的阶段性止盈行为或将给市场带来调整压力。信用债方面，城投化债政策继续加码，去年 11 月人大常委会审议通过了 6 万亿专项债限额用于化解地方政府隐性债务的议案，2025 年地方财政和城投融资压力缓解，

同时城投新增债券供给继续受限，在资产荒行情下，城投债供求失衡的状况预计进一步加剧。金融债方面，在利率债涨幅领先，品种信用利差走阔时，商业银行二级资本债和次级债具备一定的投资价值。地产债方面，尽管一系列稳地产政策在加快落地，但行业景气度低迷，房企基本面修复及融资环境改善尚需时间，仍需提防风险事件对存量债券估值的冲击。

### 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	223,965,649.33
期末单位份额净值	1.1263
期末累计份额净值	1.1263

### 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	719,694.75	0.32
存出保证金	906.77	0.00
以公允价值计量且其变动计入当期损益的债券投资	170,886,794.17	75.83
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	222,867.95	0.10
买入返售金融资产	53,507,601.76	23.75
资产类合计	225,337,865.40	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 建湖城投 MTN002	200,000.00	20,559,698.63	9.18
2	24 包钢 D1	130,000.00	13,040,317.81	5.82
3	22 尧投 01	100,000.00	10,798,136.99	4.82
4	23 唐山金融 MTN001	100,000.00	10,733,849.32	4.79
5	23 利民 02	100,000.00	10,640,589.04	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。

#### 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。

### 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 100.61%。

### 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）	2,033,846.09	1,075,096.49

#### 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）	40,676.88	21,501.93

#### 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）	136,857.76	201,003.13

#### 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《德邦星瑞周周盈3号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	<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

2025年04月15日