

德邦星瑞周周盈 3 号集合资产管理计划

2025 年第二季度资产管理报告

报告期：2025 年 04 月 01 日-2025 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 2025 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 2025 年 04 月 01 日起至 2025 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	164,605,966.63 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 2025 年 06 月 30 日，本计划单位净值为 1.1386。报告期内，本计划季度净值增长率为 0.63%。

三、份额变动

报告期初份额总额为 196,316,606.14 份，报告期间申购份额为 70,609,544.90 份、赎回份额为 102,320,184.41 份、红利再投资份额为 0.00 份，报告期末份额总额为 164,605,966.63 份。

四、投资回顾与展望

二季度市场回顾：

二季度我国经济基本面延续弱复苏格局，在以旧换新等提振消费政策刺激下，消费数据小幅反弹，但制造业 PMI 处于 50%荣枯线下方徘徊，固定资产投资在地产拖累下增速低迷。外部环境方面，4 月中美贸易摩擦升级，6 月以色列和伊朗爆发军事冲突，国际贸易环境恶化及地缘紧张局势在一定程度上影响我国外需，并阶段性推升资本市场避险情绪。货币政策方面，一季度央行以暂停国债买入操作作为标志收紧流动性后，在 5 月国新办新闻发布会上宣布实施今年的首次降准降息，6 月底央行货币政策委员会二季度例会删除"择机降准降息"的表述，改为"灵活把握政策实施力度和节奏"，短期内继续降准降息的可能性降低。债市表现方面，随着宽松货币政策落地，短期资金利率一度降至央行 7 天逆回购利率以下，仅在临近季末时资金面因季节性因素收紧。在流动性宽松和基本面弱修复的格局下，二季度债市收益率震荡下行，1 年、3 年、5 年、10 年、30 年国债收益率分别较一季度末下行 20bp、21bp、14bp、17bp、16bp 至 1.34%、1.40%、1.51%、1.65%、1.86%。信用债方面，信用风险持续收敛，在资产荒行情持续演绎背景下，二季度信用债收益率继续下降，3 年 AAA、AA+、AA 和 AA-中债中短期票据到期收益率在二季度分别降至 1.83%、1.90%、2.04%和 2.85%的低点，考虑到国债免税效应，优质信用债的信用利差进一步压缩空间有限。

三季度策略展望：

在制造业 PMI 处于收缩区间、中美贸易博弈扰动外需、地产景气低迷的经济弱复苏格局下，适度宽松仍将是货币政策基调，三季度初资金面重回宽松状态，短期内债市收益率缺乏大幅反弹基础，但向下突破需货币宽松政策的进一步配合。

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	187,426,685.31
期末单位份额净值	1.1386
期末累计份额净值	1.1386

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	387,475.47	0.20
存出保证金	832.20	0.00
以公允价值计量且其变动计入当期损益的债券投资	169,117,506.84	86.40
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	5,064,616.44	2.59
买入返售金融资产	21,151,967.20	10.81
资产类合计	195,722,398.15	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 文蓝 04	150,000.00	15,877,684.93	8.47
2	22 山西建投 MTN008	150,000.00	15,670,808.22	8.36
3	25 河南路桥 SCP001	130,000.00	13,102,557.53	6.99
4	23 海河 01	120,000.00	12,548,104.11	6.69
5	23 蓝创 03	100,000.00	10,710,000.00	5.71

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 104.43%。

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）	245,212.23	297,227.82

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）	4,904.29	5,944.58

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）	113.57	791.11

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

2025年07月15日