

德邦星瑞周周盈 1 号集合资产管理计划

2025 年第三季度资产管理报告

报告期：2025 年 07 月 01 日-2025 年 09 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 10 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 07 月 01 日起至 2025 年 09 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 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	CE1326
计划成立日	2021-04-27
成立规模	17,500,000.00 份
报告期末计划份额总额	106,843,338.26 份
计划存续期	14 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 2025 年 09 月 30 日，本计划单位净值为 1.1660。报告期内，本计划季度净值增长率为 0.44%。

三、份额变动

报告期初份额总额为 155,664,576.66 份，报告期间申购份额为 53,389,817.37 份、赎回份额为 102,211,055.77 份、红利再投资份额为 0.00 份，报告期末份额总额为 106,843,338.26 份。

四、投资回顾与展望

第三季度市场回顾：

基本面方面，三季度我国经济呈现弱复苏特征。社会消费品零售增速受以旧换新补贴政策效应衰减影响，7-8 月分别回落至 3.7%和 3.4%，低于二季度水平。投资端受多重因素制约，民间投资低迷、房地产投资持续调整、基建投资

力度有限，导致8月固定资产投资累计增速降至0.5%。外需结构分化，对美出口受关税政策影响降幅扩大，但通过东盟、欧盟市场拉动，整体出口保持韧性。货币政策维持稳健，三季度政策利率保持稳定，资金面整体宽松，但市场期待的央行重启国债买入操作预期未兑现。外部环境方面，中美贸易谈判取得阶段性进展，美方对等关税政策及中国反制措施均推迟三个月实施，9月美联储议息会议宣布降息25BP，全球流动性边际宽松。债市表现方面，基本面对债市仍有支撑，但“反内卷”政策预期升温叠加权益市场科技概念走强，市场风险偏好提升，股债跷跷板效应明显，机构“看股做债”，9月份以来，公募基金费率新规导致债市新一轮调整，债基持有收益承压，进一步打击短期交易情绪。债券收益率曲线陡峭化上移，各期限国债收益率较二季度末普遍上行，其中30年期品种调整幅度最大达39BP至2.25%。信用债市场整体平稳，中短期限品种因久期风险较小，调整幅度相对有限，3年AAA、AA+、AA中短期票据收益率分别回升约20BP。

四季度策略展望：

前期反内卷交易定价已经较为充分，机构看股做债行为也在权益市场突破3800点以后逐渐钝化，公募基金费率新规扰动也已陆续定价，尽管三季度中长端收益率出现较大幅度调整，但基本面弱复苏格局未发生根本改变。央行近期表态货币政策立场保持支持性，为市场提供政策托底预期。总体而言，四季度债市收益率波动幅度将取决于中美贸易关系演变，稳增长政策力度以及经济基本面修复节奏，但债券市场难以长期偏离基本面运行，在经历前期的调整后，四季度债券配置价值提升。产品操作层面，以配置思路为主，继续保持积极的杠杆和久期。

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	124,582,871.70
期末单位份额净值	1.1660
期末累计份额净值	1.1660

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	978,126.12	0.78
以公允价值计量且其变动计入当期损益的债券投资	71,063,554.80	56.47
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	20,425,197.26	16.23
买入返售金融资产	33,364,160.31	26.52
资产类合计	125,831,038.49	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	证券代码	份额	市值 (元)	占净值比例 (%)
1	22 咸金 06	138774	200,000.00	20,885,178.08	16.76
2	23 新泰 01	270024	100,000.00	10,866,000.00	8.72
3	22 龙阳天府 PPN001	CM8132	100,000.00	10,694,068.49	8.58
4	23 淄财 01	253501	100,000.00	10,439,452.06	8.38
5	24 鄂东 1A	144974	100,000.00	10,223,227.40	8.21

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。

六、投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于计算中四舍五入的原因，本报告分项之和与合计项之间可能存在尾差。

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 101.00%。

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）	187,730.15	263,249.20

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）	3,754.60	5,264.95

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）	2,077.47	3,910.24

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、《德邦星瑞周周盈 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	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 10 月 15 日