

德邦星瑞周周盈 3 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。

兴业证券

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	116,962,758.61份
计划存续期	14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09月30日，本计划单位净值为1.1434。报告期内，本计划季度净值增长率为0.42%。

三、份额变动

报告期初份额总额为164,605,966.63份，报告期内申购份额为61,945,306.39份、赎回份额为109,588,514.41份、红利再投资份额为0.00份，报告期末份额总额为116,962,758.61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，继续保持适度的仓位和久期。

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	133,733,472.17
期末单位份额净值	1.1434
期末累计份额净值	1.1434

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	356,096.28	0.27
存出保证金	1,084.02	0.00
以公允价值计量且其变动计入当期损益的债券投资	112,069,694.51	83.66
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	5,093,164.38	3.80
买入返售金融资产	16,444,647.51	12.28
资产类合计	133,964,686.70	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	23文蓝04	252947	150,000.00	15,986,280.82	11.95
2	22山西建投MTN008	JM82Q1	150,000.00	15,756,020.55	11.78
3	25河南路桥SCP001	AP80ZI	130,000.00	13,210,012.33	9.88
4	23海河01	250986	120,000.00	12,621,106.85	9.44
5	23万盛02	250523	100,000.00	10,630,465.75	7.95

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 100.17%。

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（报告期内计提金额）	190,210.87	245,212.23

二、托管费

	本期（元）	上期（元）
当期应支付的托管费（报告期内计提金额）	3,804.25	4,904.29

三、业绩报酬

	本期（元）	上期（元）
当期支付的业绩报酬（报告期内计提金额）	0.00	113.57

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10月15日