

德邦资管鑫耀 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。

兴业证券

第1节 集合资产管理计划概况

计划名称	德邦资管鑫耀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	CE1356
计划成立日	2023-10-18
成立规模	10,250,099.65份
报告期末计划份额总额	20,962,915.07份
计划存续期	10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。

陈琨，中央财经大学金融硕士，3年可转债、资产组合研究经验，历任平安资产管理有限责任公司可转债研究员，2024年5月加入德邦资管，擅长自上而下的资产机会挖掘与交易，对公司商业模式盈利能力、市场偏见与可持续性理解深刻。

二、业绩表现

截至2025年09月30日，本计划单位净值为1.1156。报告期内，本计划季度净值增长率为0.73%。

三、份额变动

报告期初份额总额为23,181,975.35份，报告期内申购份额为3,120,796.35份、赎回份额为5,339,856.63份、红利再投资份额为0.00份，报告期末份额总额为20,962,915.07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，基本面支撑债市仍有支撑，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	23,386,000.79
期末单位份额净值	1.1156
期末累计份额净值	1.1156

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	110,020.26	0.34
存出保证金	382.78	0.00
以公允价值计量且其变动计入当期损益的债券投资	27,768,043.78	85.18
买入返售金融资产	4,720,245.70	14.48
资产类合计	32,598,692.52	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 潍创 02	253184	30,000.00	3,282,813.70	14.04
2	21 滨投 02	197140	30,000.00	3,149,453.42	13.47
3	21 双龙 03	197212	30,600.00	3,124,008.49	13.36
4	PR 遵旅 04	177591	40,000.00	3,005,840.00	12.85
5	22 铜仁 01	194986	25,000.00	2,538,743.15	10.86

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 139.39%。

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）	40,535.71	41,666.87

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）	579.11	595.27

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	0.00

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

本报告期内，2025-08-22，本计划的投资经理由许赫伦变更为许赫伦、陈琨，管理人已按规定报送监管。

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、《德邦资管鑫耀 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