

德邦星瑞周周盈 3 号集合资产管理计划

2025 年第四季度资产管理报告

报告期：2025 年 10 月 01 日-2025 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 2026 年 01 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 10 月 01 日起至 2025 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	64,170,128.02 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 12 月 31 日，本计划单位净值为 1.1478。报告期内，本计划季度净值增长率为 0.38%。

三、份额变动

报告期初份额总额为 116,962,758.61 份，报告期间申购份额为 5,235,724.38 份、赎回份额为 58,028,354.97 份、红利再投资份额为 0.00 份，报告期末份额总额为 64,170,128.02 份。

四、投资回顾与展望

四季度，中美贸易摩擦升级又降温，受基金严监管政策预期继续发酵、央

行买债力度不及预期、地产风险事件、年内基金新规落地担忧等影响，年末抢跑预期被打破，债市超季节性向上调整，30年国债领跌，曲线明显走陡。10月初，关税摩擦再度升级，债市快速定价，随后四中全会召开，沪指盘中突破4000点，27日金融街论坛上央行官宣重启国债买卖，债市交易利好下破1.8%。11月初公布的央行买债规模不及预期，股债跷板效应有所钝化，权益调整但债市也呈现“涨不动”的状态，基金新规预期反复，10年活跃券收益率多数时间处于1.8%附近无主线运行，月末受万科债券展期事件冲击加速上行。12月隔夜资金价格创年内新低，中央经济工作会议强调存量政策显效为主，货币宽松预期弱化，央行连续两个月买债规模有限，超长债供给担忧，债市高位震荡。期间机构担心基金监管政策收紧，陆续赎回债基，导致债基重仓的超长债、二永债及中短期政金债的利差走扩。相较于三季度末，10年期国债收益率下行约1BP至1.85%，30年期国债收益率上行约2BP至2.27%。信用债配置情绪有所修复，收益率整体表现为中短端下行、长端震荡，1Y中短票收益率下行8BP至1.78%，3Y中短票收益率下行14BP至1.97%，信用利差低位震荡但结构性分化，银行二永债受基金赎回压力和新规等影响，交易难度上升，收益率震荡上行。

展望后市，一是基本面现实难有“黑天鹅”，债市的核心关注点在政策预期和债券发行节奏；二是新兴经济和传统经济的增长效能持续分化，新质生产力领域增速继续领先于国内传统经济“现实”，权益、商品市场“春季躁动”可能延续结构性行情的特征，对债市影响的持续性或有限；三是从总量货币政策的节奏来看，2026年一季度落地宽货币的概率整体不高，降准落地可能大概率快于降息；四是2025年末配置力量对长债的承接力偏弱，做空力量灵活，这种情况可能维持到2026年1-2月。在当前货币政策维持宽松、短端资金利率低位、套息空间处于中性偏高的环境下，中短端中高等级信用债杠杆套息策略具备较好的安全边际与配置价值。

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	73,653,467.91
---------	---------------

期末单位份额净值	1.1478
期末累计份额净值	1.1478

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	211,754.20	0.26
存出保证金	86.91	0.00
以公允价值计量且其变动计入当期损益的债券投资	56,278,982.20	68.63
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	5,137,212.33	6.26
以公允价值计量且其变动计入当期损益的基金投资	117,837.46	0.14
买入返售金融资产	20,206,633.46	24.64
证券清算款	55,950.00	0.07
资产类合计	82,008,456.56	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海河01	250986	120,000.00	12,696,509.59	17.24
2	23万盛02	250523	100,000.00	10,694,506.85	14.52
3	24城发投资 MTN002	J0813D	100,000.00	10,296,712.33	13.98
4	22咸金06	138774	70,000.00	7,101,758.90	9.64
5	24重庆新梁 PPN001	C0003Y	50,000.00	5,255,443.84	7.14

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 111.34%。

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）	127,489.90	190,210.87

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）	2,549.82	3,804.25

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）	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

2026 年 01 月 15 日