

德邦星瑞周周盈 1 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 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 | 100,197,002.87 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 12 月 31 日，本计划单位净值为 1.1718。报告期内，本计划季度净值增长率为 0.50%。

三、份额变动

报告期初份额总额为 106,843,338.26 份，报告期间申购份额为 6,235,578.37 份、赎回份额为 12,881,913.76 份、红利再投资份额为 0.00 份，报告期末份额总额为 100,197,002.87 份。

四、投资回顾与展望

债市回顾与展望：

2025 年四季度我国宏观经济呈现“生产稳、需求弱、物价温和回升、外需韧性较强”的结构性特征。根据 Wind 一致预期，四季度 GDP 实际增速将回落至 4.5%附近，弱复苏的基本面格局对债市有利。四季度市场流动性保持宽松，资

金面仅在季末时点临时性收紧，资金利率常态化在央行政策性利率 1.4%附近波动。央行恢复国债公开市场买卖操作后，月度国债净买入规模偏低，低于市场预期。12 月中央经济工作会议明确表态，要继续实施适度宽松的货币政策，流动性宽松格局未变。年底《公开募集证券投资基金销售费用管理规定》正式发布，较此前征求意见稿，新规在债券基金赎回费安排、投资者区分及过渡期设置等方面作出多项调整，缓和了市场此前对债券基金集中赎回及债市冲击的部分担忧。经过三季度长债收益率反弹后，四季度债市收益率曲线整体震荡企稳，1 年、5 年、10 年、30 年国债收益率较季初分别变动 3BP、-3BP、1BP、-2BP，收于 1.34%、1.63%、1.85%和 2.27%。信用债市场延续低波动、票息占优的格局，部分弱资质城投债收益率继续下行。房企万科集团寻求债券展期，市场对非国资控股房企的债务风险有充分预期，万科债展期的信用风险未进一步扩散，对市场整体影响有限。

考虑到财政政策前置发力和年初信贷投放，年初基本面存在好转预期，加之权益市场表现较强，债市表现面临一定压力。但在基本面格局短期难以逆转、资金面宽松预期长期向好、债基赎回费率新规冲击缓和的支撑下，债市收益率深幅调整的空间有限。

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 | 117,415,581.47 |
| 期末单位份额净值 | 1.1718 |
| 期末累计份额净值 | 1.1718 |

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 | 736,594.34 | 0.63 |
| 清算备付金 | 29,937.73 | 0.03 |
| 存出保证金 | 664.56 | 0.00 |
| 以公允价值计量且 | 72,978,762.81 | 62.05 |

| | | |
|-------------------------------|----------------|--------|
| 其变动计入当期损益的债券投资 | | |
| 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 | 10,263,780.82 | 8.73 |
| 以公允价值计量且其变动计入当期损益的基金投资 | 147,295.57 | 0.13 |
| 买入返售金融资产 | 33,451,865.74 | 28.44 |
| 资产类合计 | 117,608,901.57 | 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 | 20,290,739.73 | 17.28 |
| 2 | 23 新泰 01 | 270024 | 100,000.00 | 10,988,041.10 | 9.36 |
| 3 | 24 武汉开投 PPN002 | C080K6 | 100,000.00 | 10,412,202.74 | 8.87 |
| 4 | 25 声赫黄石 ABN001 优先 | HP8038 | 100,000.00 | 10,263,780.82 | 8.74 |
| 5 | 22 惠农文旅 MTN001 | JM810R | 100,000.00 | 10,171,520.55 | 8.66 |

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 100.16%。

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） | 154,833.85 | 187,730.15 |

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） | 3,096.72 | 3,754.60 |

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） | 170.52 | 2,077.47 |

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

2026年01月15日