

德邦资管星瑞周周盈五二开集合资产管理 计划

2025 年年度资产管理报告

报告期：2025 年 01 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 04 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 01 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	德邦资管星瑞周周盈五二开集合资产管理计划
计划类型	固定收益类
计划交易代码	CE1335
计划成立日	2021-11-30
成立规模	10,000,000.00 份
报告期末计划份额总额	143,758,838.24 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。

二、业绩表现

截至 2025 年 12 月 31 日，本计划单位净值为 1.1361。报告期内，本计划年度净值增长率为 2.25%。

三、份额变动

报告期初份额总额为 161,806,166.07 份，报告期间申购份额为 274,810,746.97 份、赎回份额为 292,858,074.80 份、红利再投资份额为 0.00 份，报告期末份额总额为 143,758,838.24 份。

四、投资回顾与展望

债券市场情况：

2025 年中国 GDP 实际增长完成了 5% 的年度目标，经济全年走势前高后低，四个季度增速分别为 5.4%、5.2%、4.8% 和 4.5%。上半年社会消费品零售增速表现较好，但下半年随着国家补贴力度减弱，消费增速走低；固定资产投资完成

额累计增速在房地产投资跌幅加深的拖累下出现负增长。不过，经济结构持续优化，产业升级红利集中于高技术、高附加值领域，资本市场风险偏好提升。央行货币政策定调转向“适度宽松”后，年初债市过度定价宽松预期，收益率下行较快；随后央行暂停买债并实质收紧流动性。春节后，DeepSeek 概念带动权益市场行情，在反内卷和科技主线的引领下，权益市场较强走势压制债市表现。尽管央行在年中如期降息缓和了债市情绪，但三季度监管新规对债市形成扰动——证监会发布基金销售新规，其中针对债券基金赎回费的安排约束了机构短期投资行为，三方平台数据显示债基赎回压力加大。年底，新规正式稿发布，较此前征求意见稿作出多项调整，市场对债基集中赎回及债市冲击的担忧有所缓解，债市企稳。2025 年全年债市收益率震荡上行，1 年、5 年、10 年、30 年国债收益率较年初分别上行 25BP、22BP、17BP 和 36BP，收于 1.34%、1.63%、1.85%和 2.27%。信用债市场表现分化，高评级信用债跟随无风险利率波动，收益率曲线整体上行；而弱资质信用债利差仍在压缩，信用债票息策略占优。3 年 AAA、AA+、AA、AA-级中债中短期票据收益率较年初分别变化 15BP、8BP、9BP 和-41BP，收于 1.89%、2.00%、2.15%和 2.68%。

考虑到财政政策前置发力和年初信贷投放，年初基本面存在边际转好预期，加之权益市场表现较强对债市形成扰动。但基本面格局短期难以逆转，2026 年初央行副行长在国新办新闻发布会上表示，今年还有一定降准降息空间，资金面宽松预期长期向好，债市短端收益率确定性较高，经过前一年期限利差的修复，债市长端收益率深幅调整空间有限。

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	163,325,958.18
期末单位份额净值	1.1361
期末累计份额净值	1.1361

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	396,377.19	0.23
存出保证金	865.04	0.00
以公允价值计量且其变动计入当期损益的债券投资	104,484,404.79	61.16
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	6.01
以公允价值计量且其变动计入当期损益的基金投资	397,699.53	0.23
买入返售金融资产	53,306,688.58	31.20
应收申购款	1,998,500.00	1.17
资产类合计	170,848,315.95	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	24 豫宁 01	253651	100,000.00	10,555,561.64	6.46
2	24 山西建投 MTN002B	J0808C	100,000.00	10,543,282.19	6.46
3	24 武汉开投 PPN002	C080K6	100,000.00	10,412,202.74	6.38
4	23 铜梁金龙 MTN002	JN82SM	100,000.00	10,323,931.51	6.32
5	23 文蓝 02	251792	100,000.00	10,306,383.56	6.31

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 104.61%。

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）	782,783.85	1,111,109.27

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）	15,655.67	22,222.27

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）	670.17	46,799.14

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 财务会计报告

见附件《德邦资管星瑞周周盈五二开集合资产管理计划审计报告》。

第8节 收益分配情况

本报告期内，本计划未进行收益分配。

第9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10节 信息披露的查阅方式

一、备查文件

- 1、《德邦资管星瑞周周盈五二开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04月15日