

# 德邦量化对冲策略灵活配置混合型发起式 证券投资基金 2021 年第 1 季度报告

2021 年 3 月 31 日

基金管理人：德邦基金管理有限公司

基金托管人：交通银行股份有限公司

报告送出日期：2021 年 4 月 21 日

## § 1 重要提示

基金管理人的董事会及董事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，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人交通银行股份有限公司根据基金合同规定，于 2021 年 4 月 20 日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2021 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	德邦量化对冲混合	
基金主代码	008838	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2020 年 4 月 29 日	
报告期末基金份额总额	87,117,259.22 份	
投资目标	通过量化投资模型，灵活采用多种策略对冲股票组合的系统性风险，在严格控制主动风险的前提下，谋求投资组合资产的长期稳定增值。	
投资策略	本基金将通过对宏观经济环境、政策形式、证券市场走势的综合分析、国际市场变化情况等因素的深入研究，主动判断市场时机，综合评价各类资产的风险收益水平，进行积极的资产配置，合理确定基金在股票、债券、现金等各类资产类别上的投资比例，并进行动态调整。	
业绩比较基准	中国人民银行公布的同期一年期银行定期存款基准利率（税后）	
风险收益特征	本基金为特殊的灵活配置混合型发起式基金，通过采用量化对冲策略剥离市场系统性风险，因此，预期风险和预期收益水平高于货币市场基金、债券型基金，低于股票型基金和一般的混合型基金。	
基金管理人	德邦基金管理有限公司	
基金托管人	交通银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	德邦量化对冲混合 A	德邦量化对冲混合 C
下属分级基金的交易代码	008838	008839

报告期末下属分级基金的份额总额	47,097,467.18 份	40,019,792.04 份
-----------------	-----------------	-----------------

### § 3 主要财务指标和基金净值表现

#### 3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2021年1月1日—2021年3月31日）	
	德邦量化对冲混合 A	德邦量化对冲混合 C
1. 本期已实现收益	-1,640,541.63	-1,328,572.59
2. 本期利润	-826,687.54	-2,331,251.24
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0158	-0.0270
4. 期末基金资产净值	46,403,928.58	39,337,475.48
5. 期末基金份额净值	0.9853	0.9830

注：1、本基金合同生效日为 2020 年 4 月 29 日，基金合同生效日至报告期末，本基金运作时间尚  
未  
满  
一  
年。

2、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相  
关  
费  
用  
后  
的  
余  
额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

3、上述基金业绩指标不包括基金份额持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水  
平  
要  
低  
于  
所  
列  
数  
字。

#### 3.2 基金净值表现

##### 3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

德邦量化对冲混合 A

阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基准收 益率标准差④	①—③	②—④
过去三个 月	-1.44%	0.29%	0.37%	0.00%	-1.81%	0.29%
过去六个 月	-3.11%	0.25%	0.75%	0.01%	-3.86%	0.24%
自基金合 同生效起 至今	-1.47%	0.26%	1.39%	0.00%	-2.86%	0.26%

德邦量化对冲混合 C

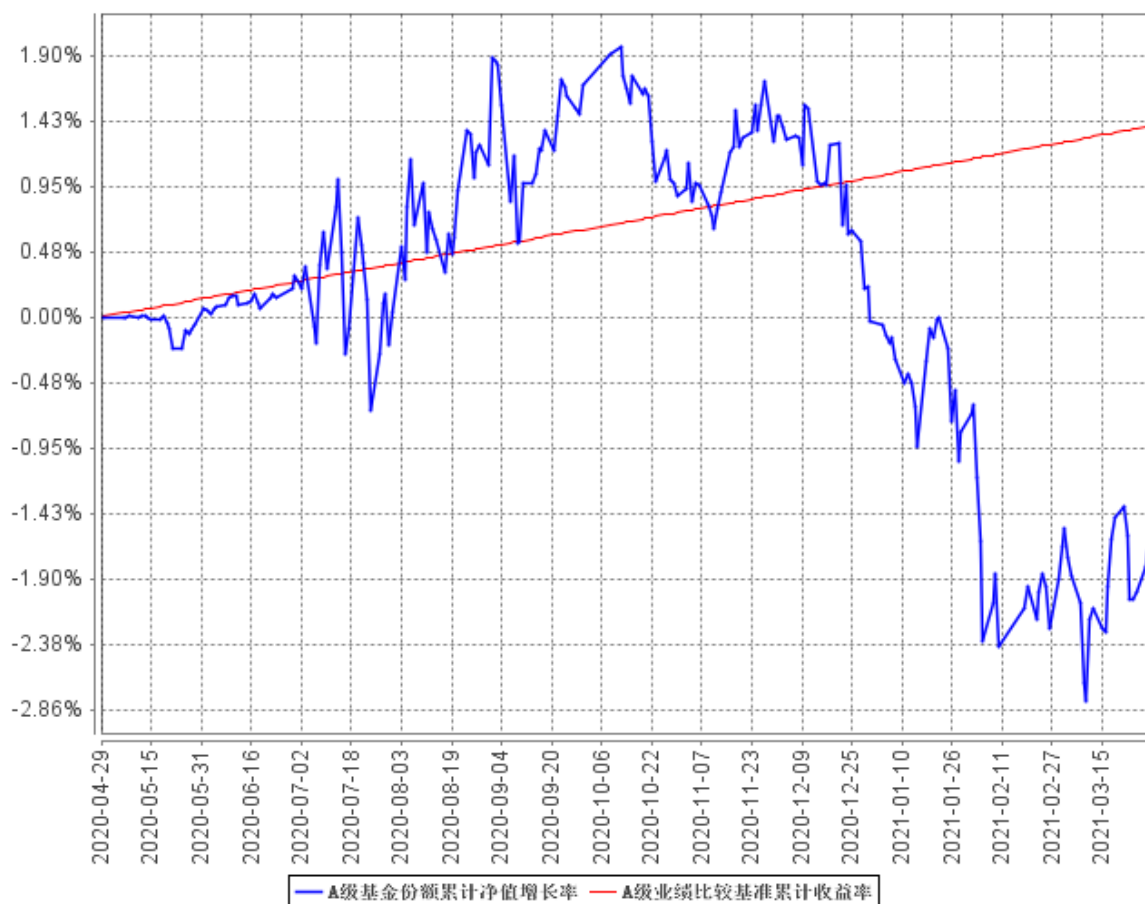
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基准收 益率标准差④	①—③	②—④
----	--------	---------------	----------------	-------------------	-----	-----

过去三个月	-1.51%	0.29%	0.37%	0.00%	-1.88%	0.29%
过去六个月	-3.23%	0.25%	0.75%	0.01%	-3.98%	0.24%
自基金合同生效起至今	-1.70%	0.26%	1.39%	0.00%	-3.09%	0.26%

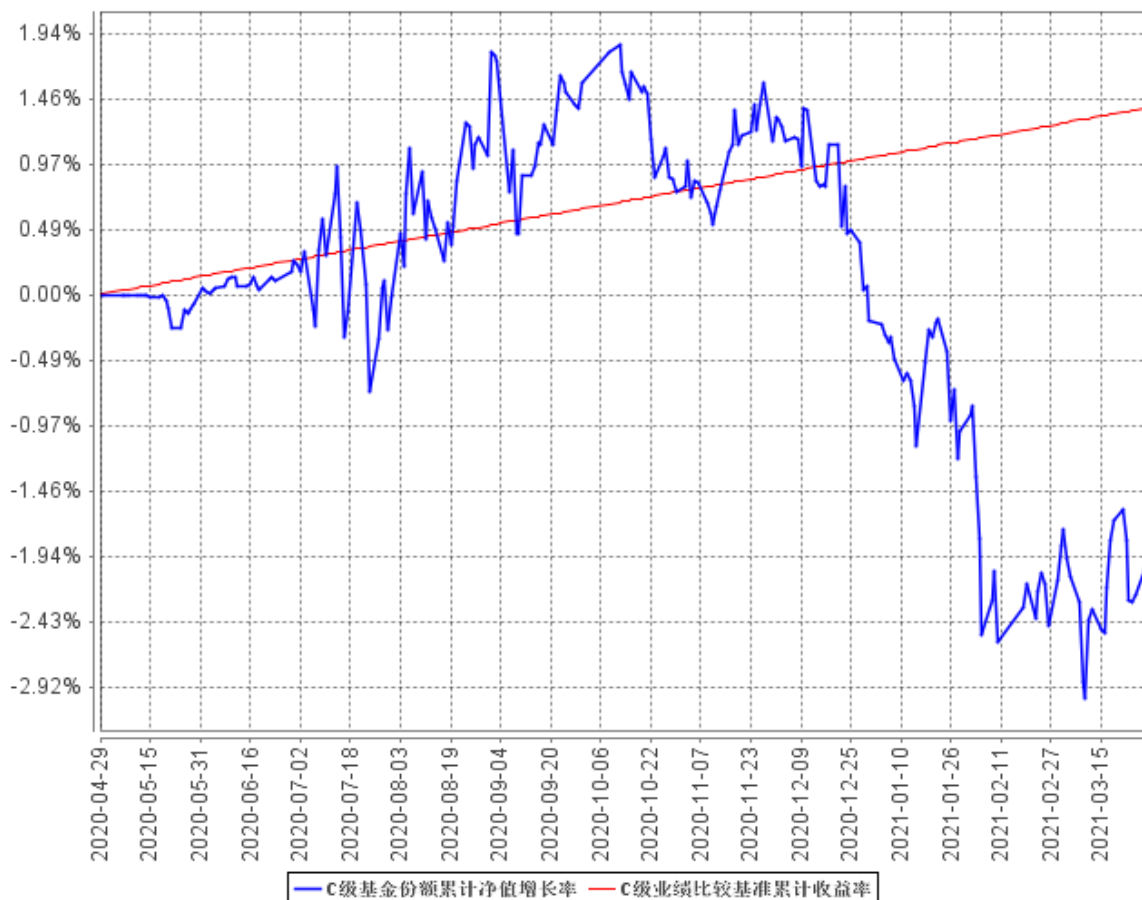
注：本基金的业绩比较基准：中国人民银行公布的同期一年期银行定期存款基准利率（税后）

### 3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

A级基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



C级基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：本基金基金合同生效日为 2020 年 4 月 29 日，基金合同生效日至报告期期末，本基金运作时间未满一年。本基金的建仓期为 6 个月，建仓期结束时各项资产配置比例符合本基金基金合同规定。图示日期为 2020 年 4 月 29 日至 2021 年 3 月 31 日。

## § 4 管理人报告

### 4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
王本昌	本基金的基金经理、德邦量化优选股票型证券投资基金(LOF)、德邦量化	2020 年 4 月 29 日	-	17 年	硕士，2003 年 4 月至 2004 年 1 月担任济安陆平投资管理有限公司金融工程部金融工程师；2004 年 1 月至 2007 年 2 月担任济安金信科技有限公司研究部金融工程师；2007 年 3 月至 2007 年 8 月担任塔塔咨询服务有

	新锐股票型证券投资基金 (LOF)、德邦民裕进取量化精选灵活配置混合型证券投资基金、德邦民裕进取量化精锐股票型证券投资基金的基金经理。			限公司软件咨询部业务分析师；2007 年 8 月至 2012 年 3 月担任友邦华泰基金管理有限公司研究部高级研究员兼基金经理助理；2012 年 3 月至 2015 年 4 月担任华泰柏瑞基金管理有限公司投资部基金经理、量化研究部基金经理。2015 年 8 月加入德邦基金，现任本公司基金经理。
--	---	--	--	---

注：1、任职日期和离任日期一般情况下指公司作出决定之日；若该基金经理自基金合同生效日起即任职，则任职日期为基金合同生效日。

2、证券从业的含义遵从行业协会《证券从业人员资格管理办法》的相关规定。

#### 4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

注：无。

#### 4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本报告期内，基金管理人严格遵守《证券投资基金法》等有关法律法规及基金合同、基金招募说明书等有关基金法律文件的规定，以取信于市场、取信于社会投资公众为宗旨，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益。在本报告期内，基金运作合法合规，无损害基金份额持有人利益的行为。

#### 4.3 公平交易专项说明

##### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内，基金管理人严格按照《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》及公司内部相关制度规定，从研究分析、投资决策、交易执行、事后监控等环节严格把关，通过系统和人工等方式在各个环节严格控制交易公平执行，未发现不同投资组合之间存在非公平交易的情况。

##### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，本基金未发现参与交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证

券当日成交量的 5%的情况。基金管理人未发现异常交易行为。

#### 4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

回顾 2021 年一季度，A 股市场走势前高后低，以春节作为分水岭，春节后出现显著的风格切换。出现的原因一方面因为美债收益大幅上行，同时大宗商品价格显著上涨，使投资者对全球通胀的预期升温，市场担忧利率中枢的抬升，导致高估值权益资产“泡沫”被刺破，全球股市都出现了风格从科技成长向价值的切换。

从经济数据来看，全球经济加速改善，世界主要经济体 PMI 进一步出现回升。国内方面，国内经济数据反映出中国经济强劲的基本面，1-2 月工业企业利润增速大幅反弹，3 月 PMI 升至 51.9，接近去年 11 月的高点。分项来看，PMI 新订单指数、PMI 生产指数等上升明显，反映经济仍处于扩张当中。A 股市场依然有基本面支撑。

股指期货方面，春节后市场情绪降温，股指期货重新回到贴水的状态，即使考虑到指数分红的影响，依然有一定幅度的贴水。后续当基差收敛到合理范围内，将择机提升对冲仓位。

在投资管理上，本基金坚持一贯的量化选股策略，并监控各项风险暴露，控制个股风险，模型运行比较平稳，在中证 800 的成分股内通过以基本面为驱动的多因子选股模型，把握优质个股的投资机会，积极获取超额收益率。报告期内，本基金主要使用沪深 300 股指期货合约进行对冲，以获得绝对收益。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末德邦量化对冲混合 A 基金份额净值为 0.9853 元，本报告期基金份额净值增长率为-1.44%；截至本报告期末德邦量化对冲混合 C 基金份额净值为 0.9830 元，本报告期基金份额净值增长率为-1.51%；同期业绩比较基准收益率为 0.37%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

“本基金为发起式基金，基金合同生效未满三年，不适用《公开募集证券投资基金运作管理办法》第四十一条第一款的规定。

根据本基金合同的规定，该基金生效之日起三年后的对应日，若基金资产规模低于 2 亿元，基金合同自动终止。”

## § 5 投资组合报告

### 5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	46,252,797.68	53.28
	其中：股票	46,252,797.68	53.28
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,819,920.00	2.10
	其中：债券	1,819,920.00	2.10
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	5,000,000.00	5.76
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	28,417,185.59	32.73
8	其他资产	5,322,484.93	6.13
9	合计	86,812,388.20	100.00

### 5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

#### 5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	976,198.00	1.14
B	采矿业	1,144,427.00	1.33
C	制造业	27,534,322.62	32.11
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	806,137.12	0.94
E	建筑业	589,068.00	0.69
F	批发和零售业	630,490.07	0.74
G	交通运输、仓储和邮政业	352,872.00	0.41
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	2,302,199.29	2.69
J	金融业	10,468,726.16	12.21
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	220,864.00	0.26
M	科学研究和技术服务业	724,579.00	0.85



N	水利、环境和公共设施管理业	189,066.42	0.22
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	313,848.00	0.37
S	综合	-	-
	合计	46,252,797.68	53.94

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注：本基金本报告期末未持有港股通股票。

### 5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	600519	贵州茅台	600	1,205,400.00	1.41
2	601318	中国平安	14,300	1,125,410.00	1.31
3	300014	亿纬锂能	14,600	1,097,190.00	1.28
4	000858	五粮液	3,400	911,132.00	1.06
5	000568	泸州老窖	4,000	900,080.00	1.05
6	002304	洋河股份	5,100	839,970.00	0.98
7	600809	山西汾酒	2,300	765,440.00	0.89
8	002714	牧原股份	7,600	760,228.00	0.89
9	002382	蓝帆医疗	38,700	745,749.00	0.87
10	300676	华大基因	5,900	724,579.00	0.85

### 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	499,800.00	0.58
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	1,320,120.00	1.54
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,819,920.00	2.12

**5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细**

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	113013	国君转债	7,000	777,140.00	0.91
2	019640	20 国债 10	5,000	499,800.00	0.58
3	113021	中信转债	4,000	421,080.00	0.49
4	113011	光大转债	1,000	121,900.00	0.14

**5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资明细**

注：本基金本报告期末未持有资产支持证券。

**5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细**

注：本基金本报告期末未持有贵金属。

**5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细**

注：本基金本报告期末未持有权证。

**5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明****5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细**

代码	名称	持仓量(买/卖)	合约市值（元）	公允价值变动（元）	风险说明
IF2104	IF2104	-5	-7,508,400.00	34,139.41	-
IF2106	IF2106	-24	-35,568,000.00	447,240.00	-
公允价值变动总额合计（元）					481,379.41
股指期货投资本期收益（元）					-11,406,280.08
股指期货投资本期公允价值变动（元）					7,596,040.08

**5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策**

本基金主要通过考量现阶段的基差率来调整股票资产的配置比例。具体而言，本基金将基于国内股指期货市场的现状，根据上期沪深 300 股指期货当月合约的基差率的高低决定股票资产的

投资比例。当基差率处于历史较高水平时，股指期货贴水收敛甚至为升水状态，本基金将配置较高比例的股票资产；反之，将适当降低股票资产的比例配置，以降低股指期货贴水对投资收益产生的负面影响。

## 5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

### 5.10.1 本期国债期货投资政策

注：本基金本报告期末未投资国债期货。

### 5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期末未投资国债期货。

### 5.10.3 本期国债期货投资评价

注：本基金本报告期末未投资国债期货。

## 5.11 市场中性策略执行情况

截至本报告期末，本基金持有股票资产 46,252,797.68 元，占基金资产净值的比例为 53.94%；运用股指期货进行对冲的空头合约市值 -43,076,400.00 元，占基金资产净值的比例为 -50.24%，空头合约市值占股票资产的比例为 -93.13%。

本报告期内，本基金执行市场中性策略的投资收益为 -2,027,168.96 元，公允价值变动损益为 -946,432.41 元。

## 5.12 投资组合报告附注

### 5.12.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期受到调查以及处罚的情况的说明

中国平安：

2021 年 2 月 23 日，因 App 存在侵害用户权益和安全隐患问题，广东省通信管理局对其责令改正。

山西汾酒：

2021 年 1 月 8 日，国家税务总局吕梁市税务局公示其欠税信息。

2020 年 5 月 7 日，汾阳市道路运输管理所发布对山西杏花村汾酒厂股份有限公司的处罚（晋吕汾交运罚 2020088）。

亿纬锂能：

2020 年 5 月 18 日，亿纬锂能因其一般贸易出口报关单中型号申报不一致构成违规，被地方海关处以罚款 1000 元。

经过分析，以上事件对上述公司的经营未产生重大的实质影响，对其投资价值和偿债能力影响有限。本基金持有上述公司发行的证券符合法律法规及公司制度流程的相关规定，不存在损害基金份额持有人利益的行为。

除此之外，本基金投资的其他前十名证券的发行主体本期未被监管部门立案调查，或在本报告编制日前一年内未受到公开谴责、处罚。

### 5.12.2 基金投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

本基金投资的前十名股票没有超过基金合同规定的备选股票库。

### 5.12.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	5,264,554.62
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	54,713.31
5	应收申购款	3,217.00
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	5,322,484.93

### 5.12.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	113013	国君转债	777,140.00	0.91
2	113021	中信转债	421,080.00	0.49
3	113011	光大转债	121,900.00	0.14

### 5.12.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限的情况。

### 5.12.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

本报告中因四舍五入原因，投资组合报告中市值占总资产或净资产比例的分项之和与合计可

能存在尾差。

## § 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	德邦量化对冲混合 A	德邦量化对冲混合 C
报告期期初基金份额总额	64,294,150.03	170,320,529.56
报告期期间基金总申购份额	5,075,179.18	672,369.80
减：报告期期间基金总赎回份额	22,271,862.03	130,973,107.32
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-	-
报告期期末基金份额总额	47,097,467.18	40,019,792.04

注：申购含红利再投、转换入份额；赎回含转换出份额。

## § 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

### 7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

单位：份

项目	德邦量化对冲混合 A	德邦量化对冲混合 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	9,999,200.00	0.00
报告期期间买入/申购总份额	0.00	0.00
报告期期间卖出/赎回总份额	0.00	0.00
报告期期末管理人持有的本基金份额	9,999,200.00	0.00
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	21.23	0.00

注：申购含红利再投、转换入份额；赎回含转换出份额。

### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：报告期内，基金管理人运用固有资金投资本基金未发生变动。

## § 8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例（%）	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例（%）	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	9,999,200.00	11.48	9,999,200.00	5.21	不少于 3 年
基金管理人高级管理人员	377,556.49	0.43	377,556.49	0.20	不少于 3 年
基金经理等人员	1,584,613.94	1.82	1,584,613.94	0.83	不少于 3 年
基金管理人股东	-	-	-	-	-

其他	-	-	-	-	-
合计	11,961,370.43	13.73	11,961,370.43	6.23	不少于 3 年

注：基金管理人于 2020 年 4 月 23 日认购德邦量化对冲策略灵活配置混合型发起式证券投资基金 1000 万元，适用的认购费率为 1000 元/笔。基金管理人固有资金作为本基金的发起资金，自本基金基金合同生效之日起，认购的基金份额持有期限不少于三年。

## § 9 影响投资者决策的其他重要信息

### 9.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	20210106 - 20210228	43,936,202.23	0.00	43,936,202.23	0.00	0.00%
	2	20210301 - 20210331	19,914,368.22	0.00	0.00	19,914,368.22	22.86%
	3	20210101 - 20210117	49,598,254.14	0.00	49,598,254.14	0.00	0.00%
产品特有风险							
<p>1、本基金单一机构投资者所持有的基金份额占比较大，单一机构投资者的大额赎回，可能会对本基金的资产运作及净值表现产生较大影响；</p> <p>2、大额赎回有可能导致基金管理人被迫抛售证券以应付基金赎回的现金需要，则可能使基金资产净值受到不利影响，影响基金的投资运作和收益水平；</p> <p>3、因基金净值精度计算问题，或因赎回费收入归基金资产，大额赎回导致基金净值出现较大波动；</p> <p>4、单一投资者的大额赎回时容易造成本基金发生巨额赎回。在发生巨额赎回情形时，在符合基金合同约定情况下，如基金管理人认为有必要，可延期办理本基金的赎回申请，投资者可能面临赎回申请被延期办理的风险；如果连续 2 个开放日以上（含本数）发生巨额赎回，基金管理人可能根据《基金合同》的约定暂停接受基金的赎回申请，对剩余投资者的赎回办理造成影响；</p> <p>5、单一机构投资者赎回后，若本基金连续 50 个工作日基金份额持有人数量不满 200 人或基金资产净值低于 5000 万情形的，本基金将按照基金合同的约定，进入清算程序并终止，而无需召开基金份额持有人大会审议，其他投资者可能面临基金提前终止的风险；</p> <p>6、大额赎回导致本基金在短时间内无法变现足够的资产予以应对，可能会产生基金仓位调整困难，导致流动性风险；</p> <p>7、大额赎回导致基金资产规模过小，可能导致部分投资受限而不能实现基金合同约定的投资目的及投资策略。</p>							

注：申购含红利再投、转换入份额；赎回含转换出份额。

## 9.2 影响投资者决策的其他重要信息

2021 年 1 月 4 日，基金管理人在中国证监会规定报刊及规定网站刊登了《德邦基金管理有限公司关于住所变更的公告》，具体内容详见公告。

## § 10 备查文件目录

### 10.1 备查文件目录

- 1、中国证监会核准基金募集的文件；
- 2、德邦量化对冲策略灵活配置混合型发起式证券投资基金基金合同；
- 3、德邦量化对冲策略灵活配置混合型发起式证券投资基金托管协议；
- 4、德邦量化对冲策略灵活配置混合型发起式证券投资基金招募说明书；
- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 6、报告期内按照规定披露的各项公告。

### 10.2 存放地点

上海市黄浦区中山东二路 600 号 S1 幢 2101-2106 单元。

### 10.3 查阅方式

投资者可在营业时间至公司办公地点免费查阅，也可按工本费购买复印件，亦可通过公司网站查询，公司网址为 [www.dbfund.com.cn](http://www.dbfund.com.cn)。

投资者对本报告如有疑问，可咨询本基金管理人。

咨询电话：400-821-7788

德邦基金管理有限公司

2021 年 4 月 21 日