

# 德邦优化灵活配置混合型证券投资基金

## 2023 年第 3 季度报告

2023 年 9 月 30 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：2023 年 10 月 24 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 2023 年 10 月 23 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 2023 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	德邦优化	
基金主代码	770001	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2012 年 9 月 25 日	
报告期末基金份额总额	53,790,779.06 份	
投资目标	本基金为混合型证券投资基金，依靠对宏观经济周期的判断，结合数量化投资模型，灵活配置基金资产于各类风险资产，并同时精选个股与个券，通过上述积极的组合管理投资策略，力求实现基金资产超越业绩比较基准的长期稳定增值。	
投资策略	本基金强调自上而下的投资策略，通过对经济周期、行业特征与公司价值等宏观、中观、微观层面的信息进行全面分析，调整投资组合配置。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×40%+一年期银行定期存款利率（税后）×60%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期收益及预期风险水平高于债券型基金和货币市场基金，但低于股票型基金，属于中等风险水平的投资品种。	
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	德邦优化 A	德邦优化 C
下属分级基金的交易代码	770001	018702
报告期末下属分级基金的份额总额	53,787,204.99 份	3,574.07 份

注：自 2023 年 7 月 4 日起本基金增加 C 类基金份额类别。

### §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（2023 年 7 月 1 日-2023 年 9 月 30 日）	报告期（2023 年 7 月 4 日-2023 年 9 月 30 日）
	德邦优化 A	德邦优化 C
1. 本期已实现收益	-5,787,286.82	-131.70
2. 本期利润	-3,155,503.24	-79.84
3. 加权平均基金份额 本期利润	-0.0568	-0.0846
4. 期末基金资产净值	66,335,220.49	4,409.82
5. 期末基金份额净值	1.2333	1.2338

注：1、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）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

2、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

德邦优化 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	-4.41%	0.81%	-1.33%	0.36%	-3.08%	0.45%
过去六个月	-15.48%	0.88%	-3.12%	0.35%	-12.36%	0.53%
过去一年	-15.01%	0.94%	-0.05%	0.40%	-14.96%	0.54%
过去三年	-5.49%	1.33%	-4.78%	0.45%	-0.71%	0.88%
过去五年	50.12%	1.39%	10.10%	0.50%	40.02%	0.89%
自基金合同 生效起至今	150.00%	1.41%	82.29%	0.99%	67.71%	0.42%

德邦优化 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
----	--------	---------------	----------------	-----------------------	-----	-----

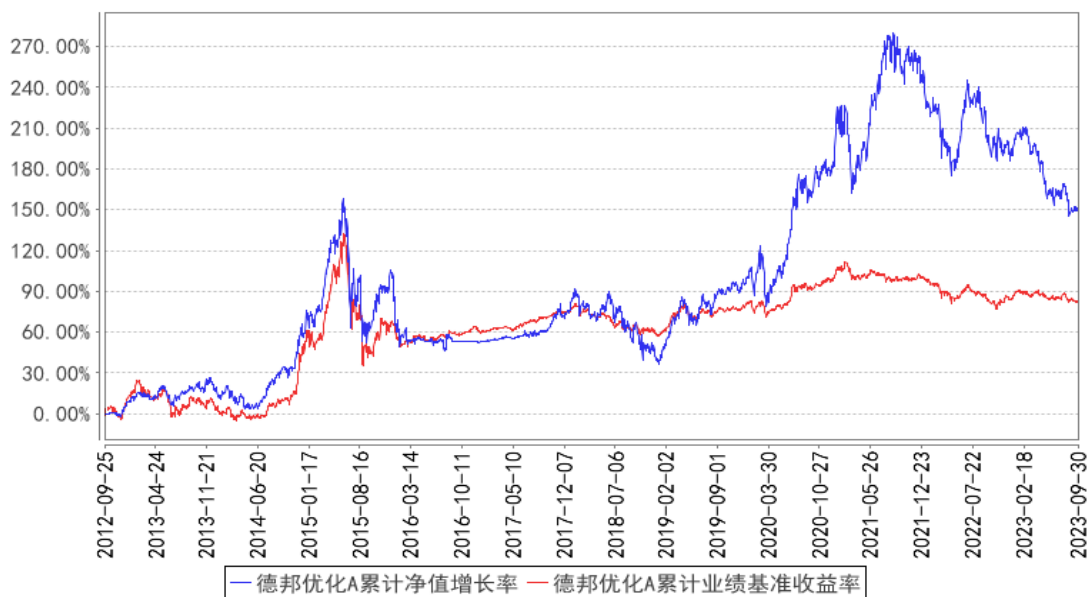
		准差②	收益率③	收益率标准差 ④		
自基金合同 生效起至今	-5.11%	0.80%	-1.91%	0.36%	-3.20%	0.44%

注：1、本基金份额持有人大会于 2015 年 12 月 15 日表决通过了《关于德邦优化配置股票型证券投资基金转型有关事项的议案》，自 2015 年 12 月 15 日起，本基金由“德邦优化配置股票型证券投资基金”变更为“德邦优化灵活配置混合型证券投资基金”，业绩比较基准由“沪深 300 指数收益率×95%+银行活期存款税后利率×5%”变更为“沪深 300 指数收益率×40%+一年期银行定期存款利率（税后）×60%”。

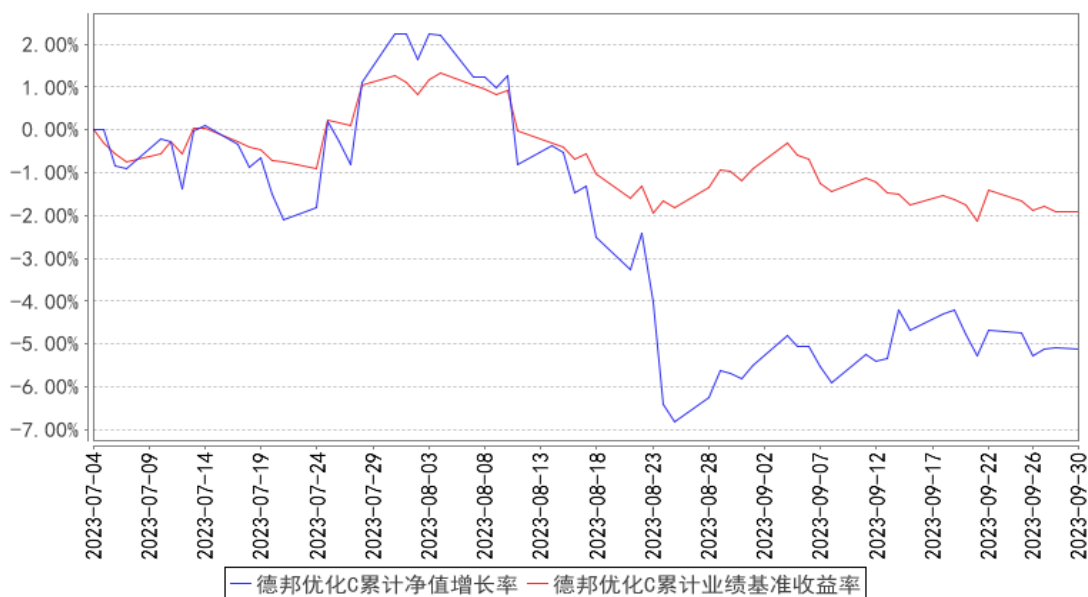
2、自 2023 年 7 月 4 日起本基金增加 C 类基金份额类别。

### 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

德邦优化A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



德邦优化C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：1、本基金份额持有人大会于 2015 年 12 月 15 日表决通过了《关于德邦优化配置股票型证券投资基金转型有关事项的议案》，自 2015 年 12 月 15 日起，本基金由“德邦优化配置股票型证券投资基金”变更为“德邦优化灵活配置混合型证券投资基金”，基金转型起至报告期期末，本基金运作时间已满一年。业绩比较基准由“沪深 300 指数收益率×95%+银行活期存款税后利率×5%”变更为“沪深 300 指数收益率×40%+一年期银行定期存款利率（税后）×60%”。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 1 所示日期为 2012 年 9 月 25 日至 2023 年 09 月 30 日。

2、自 2023 年 7 月 4 日起本基金增加 C 类基金份额类别，图 2 所示日期为 2023 年 7 月 4 日至 2023 年 09 月 30 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		
汪晖	本基金的基金经理	2020 年 4 月 28 日	-	28 年	硕士，曾任华泰证券股份有限公司研究员、投资经理、高级投资经理，华宝信托公司信托基金经理，华泰柏瑞基金管理有限公司研究员、基金经理助理、基金经理、投资总监，具有 20 年以上的证券投资管理经验。2014 年 8 月加入德邦基金管理有限公司，现任公司副总经理、德邦优化灵活配置混合型证券投资基金、德邦新添利债券型证券投资基金的基金经理。

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。

## 4.2 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 报告期内基金的投资策略和运作分析

2023 年三季度，A 股市场继续呈现弱势调整走势，上证指数和沪深 300 指数分别下跌 2.86% 和 3.98%。红利类指数表现较突出，如上证 180 红利指数上涨 5.76%，红利指数上涨 1.87%。市场特征表现为增量资金缺乏，存量博弈。从行业层面统计，顺周期的非银金融和高股息、低估值煤炭，石油石化和银行在三季度有正收益率。上半年表现突出的传媒，计算机和通信行业跌幅居前，新能源行业继续延续下跌趋势。从基本面角度看，国内货币政策保持宽松，流动性充裕，债券市场收益率在 2.6% 附近震荡。美国通胀预期居高不下，经济韧性较强，美联储继续加息，美债名义收益率上升趋势不变。美债收益率持续攀升对全球大类资产的定价都有深刻影响。国内 A 股市场红利指数表现较好也是反映了投资者配置逻辑，高股息且抗通胀。

展望四季度，我们认为中国经济在三季度已经触及周期底部，四季度开始缓慢回升，进入了被动去库存的阶段。但是必须看到由于需求力量较弱，特别是房地产市场仍然保持弱势，经济总量回升的驱动力有限，投资者对于经济中长期增长的内生动力仍然信心不足。本基金继续坚持企

业盈利可能在三季度率先见底的分析判断，对于股票市场而言将是很有力的支撑。但是由于美债高名义利率边际上定价了资金的配置收益率和风险偏好，因此市场需要更长时间修复对经济的信心和对风险偏好提升。

本基金在三季度调整组合配置，大幅度增加了高股息，低估值煤炭和资源类上中游行业的配置比例。四季度，本基金将继续根据宏观经济运行态势，大宗商品和 PPI 变化趋势，以及地缘政治冲突的影响动态观察各类资产边际变化，适应性调整投资策略和行业配置。前瞻性地看，即使经济运行企稳，但是总量的逻辑相较以往相对较弱，通胀特别是 PPI 回升弹性可能高于经济总量。结构上供给端强于需求端，高股息，抗通胀以能源为核心的上游资源行业仍将是本基金重点关注的方向，医药，消费电子和汽车行业将增加配置比例。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末德邦优化 A 基金份额净值为 1.2333 元，基金份额净值增长率为-4.41%，同期业绩比较基准收益率为-1.33%；德邦优化 C 基金份额净值为 1.2338 元，基金份额净值增长率为-5.11%，同期业绩比较基准收益率为-1.91%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

## §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	57,347,347.84	85.38
	其中：股票	57,347,347.84	85.38
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	-	-
	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	7,828,108.72	11.65
8	其他资产	1,994,207.26	2.97
9	合计	67,169,663.82	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	384,000.00	0.58
B	采矿业	24,452,025.00	36.86
C	制造业	17,618,770.37	26.56
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	4,607.63	0.01
F	批发和零售业	822,600.00	1.24
G	交通运输、仓储和邮政业	4,592,700.00	6.92
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	2,638,904.40	3.98
J	金融业	6,639,100.00	10.01
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	194,640.44	0.29
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
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	-	-
S	综合	-	-
	合计	57,347,347.84	86.45

## 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通过港股通投资的股票。

## 5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

## 5.3.1 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	601088	中国神华	170,000	5,304,000.00	8.00
2	601006	大秦铁路	630,000	4,592,700.00	6.92
3	601318	中国平安	89,000	4,298,700.00	6.48
4	601225	陕西煤业	180,000	3,322,800.00	5.01
5	000983	山西焦煤	290,000	2,917,400.00	4.40
6	600971	恒源煤电	310,000	2,889,200.00	4.36
7	601699	潞安环能	150,000	2,848,500.00	4.29
8	000893	亚钾国际	100,000	2,809,000.00	4.23
9	688777	中控技术	43,500	2,079,300.00	3.13
10	000937	冀中能源	303,000	2,042,220.00	3.08



#### 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

注：本基金本报告期末未持有债券。

#### 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

注：本基金本报告期末未持有债券。

#### 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

注：本基金本报告期末未投资股指期货。

##### 5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

注：本基金本报告期末未投资股指期货。

#### 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 投资组合报告附注

5.11.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形

### 冀中能源股份有限公司

2023 年 6 月 2 日冀中能源与其财务公司构成关联交易，并未按规定披露与财务公司的关联交易；存在与控股子公司、财务公司的超限存款问题，指示其控股子公司不按规定披露与财务公司的关联交易。上述发生的行为直至 20 年与 21 年的年度报告才进行披露，被河北证监局处罚。

2023 年 3 月 3 日以预付账款方式向控股股东冀中能源集团有限责任公司关联方河北京冀工贸有限公司提供 4 亿元财务资金且未履行信息披露义务，占上市公司 2021 年经审计净资产的 1.92%。被深圳证券交易所通报批评。

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。

#### 5.11.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

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。

#### 5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	71,353.13
2	应收证券清算款	1,921,515.55
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,338.58
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,994,207.26

#### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

#### 5.11.5 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。

#### 5.11.6 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	德邦优化 A	德邦优化 C
报告期期初基金份额总额	56,901,920.64	-
报告期期间基金总申购份额	479,214.41	5,721.65
减:报告期期间基金总赎回份额	3,593,930.06	2,147.58
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	53,787,204.99	3,574.07

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	德邦优化 A	德邦优化 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	1,374,716.64	-
报告期期间买入/申购总份额	-	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	1,374,716.64	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	2.56	-

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, 基金管理人固有资金投资本基金未发生变动。

## §8 影响投资者决策的其他重要信息

### 8.1 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

注: 本基金本报告期内未发生单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况。

### 8.2 影响投资者决策的其他重要信息

2023 年 7 月 4 日, 基金管理人在中国证监会规定媒体及规定网站刊登了《德邦基金管理有限公司关于德邦优化灵活配置混合型证券投资基金增加 C 类基金份额类别及修改基金合同等法律文件的公告》, 具体内容详见公告。

2023 年 7 月 8 日, 基金管理人在中国证监会规定媒体及规定网站刊登了《德邦基金管理有限公司高级管理人员变更公告》, 具体内容详见公告。

2023 年 8 月 12 日, 基金管理人在中国证监会规定媒体及规定网站刊登了《德邦基金管理有

限公司关于调低旗下部分基金费率并修订基金合同的公告》，具体内容详见公告。

## §9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会核准基金募集的文件；
- 2、德邦优化灵活配置混合型证券投资基金基金合同；
- 3、德邦优化灵活配置混合型证券投资基金托管协议；
- 4、德邦优化灵活配置混合型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。

### 9.2 存放地点

上海市黄浦区中山东二路 600 号 S1 幢 2101-2106 单元。

### 9.3 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

2023 年 10 月 24 日