

德邦新回报灵活配置混合型证券投资基金 2025 年第 1 季度报告

2025 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：2025 年 4 月 18 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 2025 年 4 月 17 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 2025 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	德邦新回报灵活配置混合	
基金主代码	003132	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2017 年 1 月 13 日	
报告期末基金份额总额	33,322,804.82 份	
投资目标	本基金在严格控制风险的前提下，通过股票、债券等大类资产间的灵活配置，力求超越业绩比较基准的资产回报，为投资者实现资产长期稳健增值。	
投资策略	本基金通过资产配置策略、股票投资策略、固定收益投资策略、衍生品投资策略、资产支持证券的投资策略等多方面进行全面分析，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	德邦新回报灵活配置混合 A	德邦新回报灵活配置混合 C
下属分级基金的交易代码	003132	019291
报告期末下属分级基金的份额总额	31,335,148.28 份	1,987,656.54 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（2025 年 1 月 1 日-2025 年 3 月 31 日）	
	德邦新回报灵活配置混合 A	德邦新回报灵活配置混合 C
1. 本期已实现收益	-268,407.61	6,608.22
2. 本期利润	-357,965.90	4,812.57
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0121	0.0008
4. 期末基金资产净值	44,404,711.11	2,924,628.51
5. 期末基金份额净值	1.4171	1.4714

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

德邦新回报灵活配置混合 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	-0.96%	0.09%	-0.21%	0.37%	-0.75%	-0.28%
过去六个月	-1.27%	1.27%	-0.59%	0.56%	-0.68%	0.71%
过去一年	12.66%	1.35%	5.31%	0.53%	7.35%	0.82%
过去三年	-22.13%	1.12%	0.51%	0.45%	-22.64%	0.67%
过去五年	24.77%	1.13%	9.02%	0.47%	15.75%	0.66%
自基金合同生效起至今	76.28%	1.14%	18.64%	0.47%	57.64%	0.67%

德邦新回报灵活配置混合 C

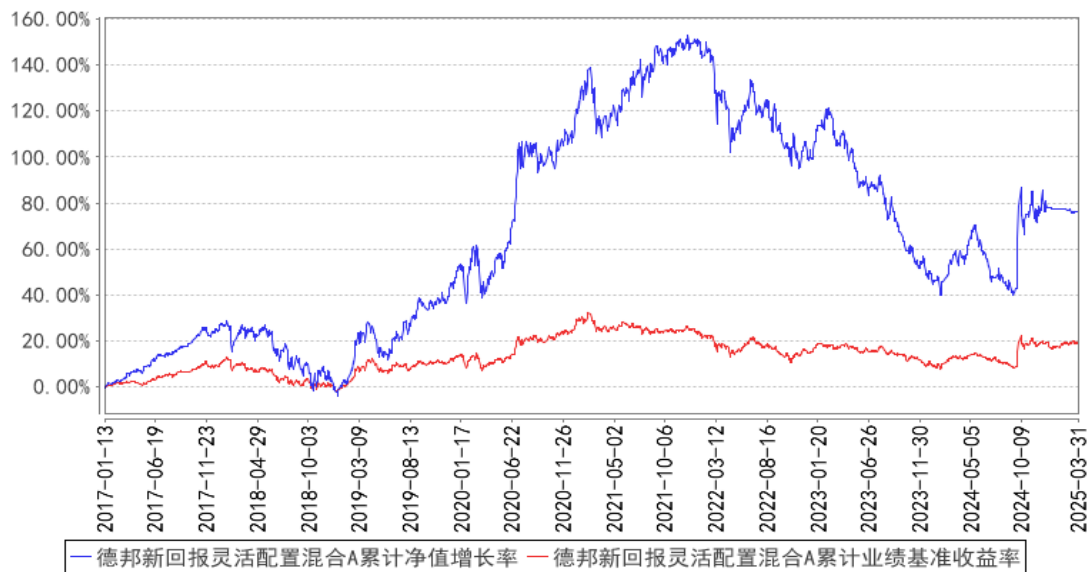
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	-0.91%	0.09%	-0.21%	0.37%	-0.70%	-0.28%

过去六个月	-1.27%	1.27%	-0.59%	0.56%	-0.68%	0.71%
过去一年	12.24%	1.35%	5.31%	0.53%	6.93%	0.82%
自基金合同 生效起至今	0.17%	1.22%	2.48%	0.47%	-2.31%	0.75%

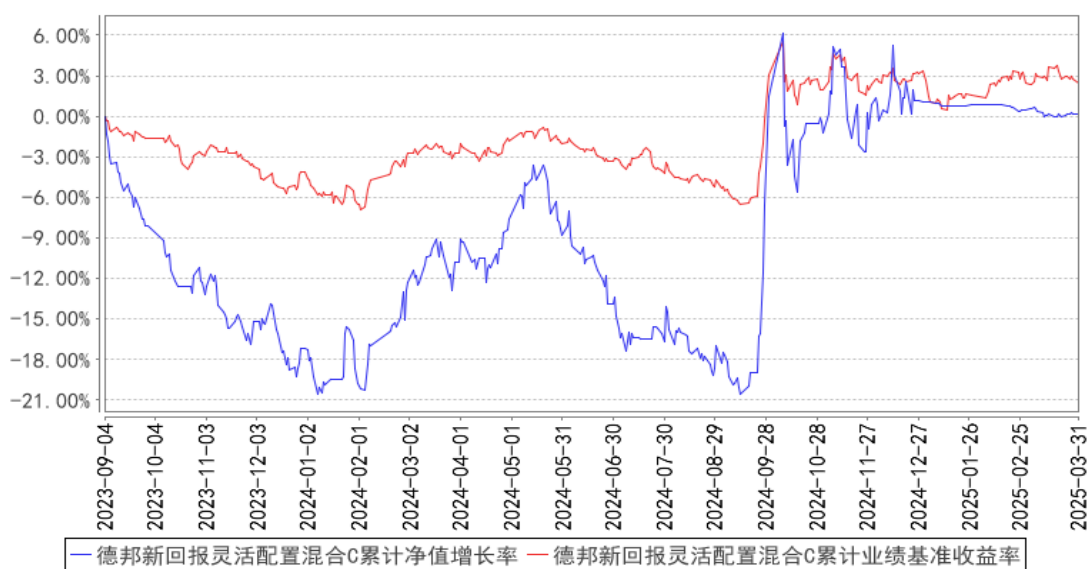
注：本基金业绩比较基准为沪深 300 指数收益率×40%+一年期银行定期存款利率（税后）×60%。

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

德邦新回报灵活配置混合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



德邦新回报灵活配置混合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、本基金的基金合同生效日为 2017 年 1 月 13 日，基金合同生效日至报告期期末，本基金运

作时间已满 1 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 1 所示日期为 2017 年 1 月 13 日至 2025 年 03 月 31 日。

2、自 2023 年 9 月 4 日起本基金增加 C 类基金份额，图 2 所示日期为 2023 年 9 月 4 日至 2025 年 03 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		
朱慧琳	本基金的基金经理	2022 年 6 月 21 日	-	8 年	硕士，2016 年 11 月至 2021 年 6 月于德邦证券股份有限公司产研中心担任研究员；2021 年 6 月加入德邦基金，现任公司基金经理。
张铮烁	本基金的基金经理	2024 年 12 月 25 日	-	17 年	硕士，2007 年 7 月至 2010 年 7 月担任中诚信国际信用评级有限责任公司评级部分析师、项目经理；2010 年 8 月至 2015 年 5 月担任安邦资产管理有限责任公司固定收益部投资经理。2015 年 11 月加入德邦基金管理有限公司，现任公司基金经理。
施俊峰	本基金的基金经理	2024 年 12 月 27 日	-	5 年	硕士，2015 年 8 月至 2019 年 7 月于浦东改革与发展研究院自贸区研究室担任研究助理；2019 年 7 月至 2020 年 2 月于银联国际财务部担任账务核算岗；2020 年 2 月至 2021 年 6 月于德邦证券股份有限公司历任研究所行政岗、研究所研究副经理、研究所研究经理、产研中心研究经理；2021 年 6 月加入德邦基金管理有限公司，现任公司基金经理。

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。

4.2 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

经济基本面方面，1-2 月经济运行起步平稳，在两新两重等政策支持下，社零消费、基建和制造业投资平稳，工业、服务业增速稳中略降，房地产市场延续止跌回稳，出口增速明显放缓。3 月 PMI 延续 2 月的回暖态势，显示制造业供需持续修复，且需求修复势头强于供给。但价格修复进程反复，1-2 月 CPI 同比受春节错位影响先涨后跌，PPI 同比降幅收窄，3 月 PMI 购进价格和出厂价格均有所回落。

金融数据方面，社融存量增速升至 8.2%，政府债券仍是社融主要贡献项，企业融资需求尚偏弱，银行面临信贷项目不足和存款流失的双重压力；2 月 M2 同比 7%，新口径 M1 增速回落至 0.1%，反映微观主体活力有待修复。

货币政策方面，央行通过买断式逆回购、MLF 等方式实现一季度中长期流动性投放 1.46 万亿，但银行体系资金缺口较大，叠加市场对货币宽松预期的修正，资金利率走高，1 年期股份行存单发行利率由 1.54% 最高上行至 3 月中旬的 2.07%，季度末小幅下行至 1.90% 附近。3 月 MLF 操作改为多重价位中标方式，可以更好地达到降低银行体系负债成本的效果，同时 MLF 利率的政策属性完全淡出，MLF 与买断式逆回购一样定位为中长期流动性投放工具。

一季度债券收益率波动上行。2024 年末机构在较强的货币宽松预期下抢跑，债券市场利率走在政策利率前面，央行罚单、协会提示风险均未影响债市积极情绪。1 月中旬起，资金利率大幅走高，与资产收益率深度倒挂，市场开始关注人民币汇率贬值压力，对年初的货币宽松预期有所修正，短端利率明显上行。跨春节后，资金面仍未明显好转，银行体系资金缺口仍然较大，同业存单发行利率不断走高，叠加降准预期落空，调整由短端传导至长端，收益率震荡上行。3 月中旬，央行在税期结束后罕见大额净投放，令市场资金预期缓和，加之股市走弱，收益率有所下行。信用债因本轮市场调整后，票息策略重新凸显优势，比利率债早一周企稳。一季度 10 年国债收益

率由年初的 1.60%最高上行至 1.90%，在季度末下行至 1.81%。

对于风险资产的配置敞口上，目前我们认为低利率环境下可转债和红利都有比较高的配置价值，可转债在 2025 年的供给减少以及需求增加已经成为共识，结果是转债估值将会持续在高位运行，那么投资上我们依旧执行低位淘金的策略，关注的方向一个是低价转债的提估值机会，另一个是博弈下修的机会，预计在 2025 年接下来的三个季度内也将会有不错的表现。股票的投资上继续以红利板块，虽然一季度红利板块在 A 股表现不佳，但是往后看，由于海外的不确定性提升，关税的影响近在眼前，同时国内对于经济转向时点的预期分歧依旧存在，可以确定的是货币环境相对宽松的情况下，利于红利的表现。我们更关注企业的现金流能力，企业在当下环境中具备较好现金流能力，才能在未来做到游刃有余，或是分红或是开支，都能带来更大概率的 ROE 稳定性或提升机会。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末德邦新回报灵活配置混合 A 基金份额净值为 1.4171 元，基金份额净值增长率为-0.96%，同期业绩比较基准收益率为-0.21%；德邦新回报灵活配置混合 C 基金份额净值为 1.4714 元，基金份额净值增长率为-0.91%，同期业绩比较基准收益率为-0.21%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期内连续二十个工作日以上出现基金资产净值低于五千万元的情形，截至本报告期末，本基金基金资产净值仍低于五千万元。

§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	3,686,025.00	7.77
	其中：股票	3,686,025.00	7.77
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	34,354,220.70	72.38
	其中：债券	34,354,220.70	72.38
	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	7,000,060.00	14.75
	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	2,424,712.08	5.11

8	其他资产	10.98	0.00
9	合计	47,465,028.76	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	—	—
B	采矿业	186,300.00	0.39
C	制造业	1,456,465.00	3.08
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	471,070.00	1.00
E	建筑业	79,400.00	0.17
F	批发和零售业	—	—
G	交通运输、仓储和邮政业	130,800.00	0.28
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	349,540.00	0.74
J	金融业	761,340.00	1.61
K	房地产业	—	—
L	租赁和商务服务业	155,550.00	0.33
M	科学研究和技术服务业	—	—
N	水利、环境和公共设施管理业	95,560.00	0.20
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	3,686,025.00	7.79

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

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	601398	工商银行	25,000	172,250.00	0.36
2	000598	兴蓉环境	24,000	162,720.00	0.34
3	000651	格力电器	3,500	159,110.00	0.34
4	000333	美的集团	2,000	157,000.00	0.33
5	600153	建发股份	15,000	155,550.00	0.33
6	600941	中国移动	1,400	150,304.00	0.32

7	600968	海油发展	35,000	140,700.00	0.30
8	600900	长江电力	5,000	139,050.00	0.29
9	600690	海尔智家	5,000	136,700.00	0.29
10	601939	建设银行	15,000	132,450.00	0.28

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	3,871,697.75	8.18
2	央行票据	—	—
3	金融债券	—	—
	其中：政策性金融债	—	—
4	企业债券	12,729,781.91	26.90
5	企业短期融资券	3,042,296.71	6.43
6	中期票据	11,382,775.06	24.05
7	可转债（可交换债）	3,327,669.27	7.03
8	同业存单	—	—
9	其他	—	—
10	合计	34,354,220.70	72.59

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	102381496	23 上饶城投 MTN002	30,000	3,131,724.66	6.62
2	149945	22 株高 03	30,000	3,128,415.62	6.61
3	102480104	24 景德镇陶 MTN001	30,000	3,051,110.96	6.45
4	042480369	24 镇江旅游 CP002	30,000	3,042,296.71	6.43
5	019749	24 国债 15	24,660	2,487,244.76	5.26

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

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

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

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

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

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

报告期内，本基金投资的前十名证券的发行主体没有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。

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	—
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	10.98
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	10.98

5.11.4 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	110059	浦发转债	272,172.26	0.58
2	128134	鸿路转债	227,192.93	0.48
3	128121	宏川转债	225,995.73	0.48
4	113054	绿动转债	221,910.14	0.47
5	118034	晶能转债	212,766.68	0.45
6	127022	恒逸转债	209,338.08	0.44
7	127103	东南转债	206,772.88	0.44
8	128108	蓝帆转债	202,092.93	0.43
9	110082	宏发转债	193,574.38	0.41
10	127089	晶澳转债	169,222.97	0.36
11	118027	宏图转债	143,248.44	0.30
12	111007	永和转债	129,126.99	0.27
13	127018	本钢转债	122,658.74	0.26
14	113052	兴业转债	116,932.33	0.25
15	113043	财通转债	115,320.96	0.24
16	118008	海优转债	115,284.47	0.24
17	113049	长汽转债	112,997.26	0.24
18	113655	欧 22 转债	112,063.84	0.24
19	128116	瑞达转债	111,999.37	0.24
20	123108	乐普转 2	106,997.89	0.23

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末持有的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	德邦新回报灵活配置混合 A	德邦新回报灵活配置混合 C
报告期期初基金份额总额	15,033,874.23	187,629.77
报告期期间基金总申购份额	18,255,386.28	16,223,416.94
减:报告期期间基金总赎回份额	1,954,112.23	14,423,390.17
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	31,335,148.28	1,987,656.54

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	德邦新回报灵活配置混合 A	德邦新回报灵活配置混合 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	6,772,219.72	—
报告期期间买入/申购总份额	2,941,774.61	—
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	9,713,994.33	—
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	31.00	—

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

序号	交易方式	交易日期	交易份额(份)	交易金额(元)	适用费率(%)
1	基金转换入	2025-01-15	2,941,774.61	4,194,970.60	—
合计			2,941,774.61	4,194,970.60	

§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

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	20250101 — 20250331	6,772,219.72	17,738,617.61	—	24,510,837.33	73.56
	2	20250114 — 20250213	—	13,518,172.09	13,518,172.09	—	—
产品特有风险							
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；							
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；							
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；							
4、单一机构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；

5、单一机构投资者赎回后，若本基金连续 60 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；

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；

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。

注：申购含红利再投、转换入份额；赎回含转换出份额。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§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、德邦新回报灵活配置混合型证券投资基金基金合同；
- 3、德邦新回报灵活配置混合型证券投资基金托管协议；
- 4、德邦新回报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

上海市杨浦区荆州路 198 号万硕大厦 A 栋 25 楼。

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。

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

2025 年 4 月 18 日