

德邦量化对冲策略灵活配置混合型发起式  
证券投资基金  
2020 年第 2 季度报告

2020 年 6 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：2020 年 7 月 17 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 2020 年 7 月 16 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 2020 年 4 月 29 日起至 6 月 30 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	191,956,539.03 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	134,483,456.24 份	57,473,082.79 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（2020年4月29日—2020年6月30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	51,078.82	-2,519.76
2. 本期利润	399,707.07	146,413.79
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0030	0.0025
4. 期末基金资产净值	134,883,163.31	57,619,496.58
5. 期末基金份额净值	1.0030	1.0025

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 本报告期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
自基金合 同生效起 至今	0.30%	0.05%	0.26%	0.00%	0.04%	0.05%

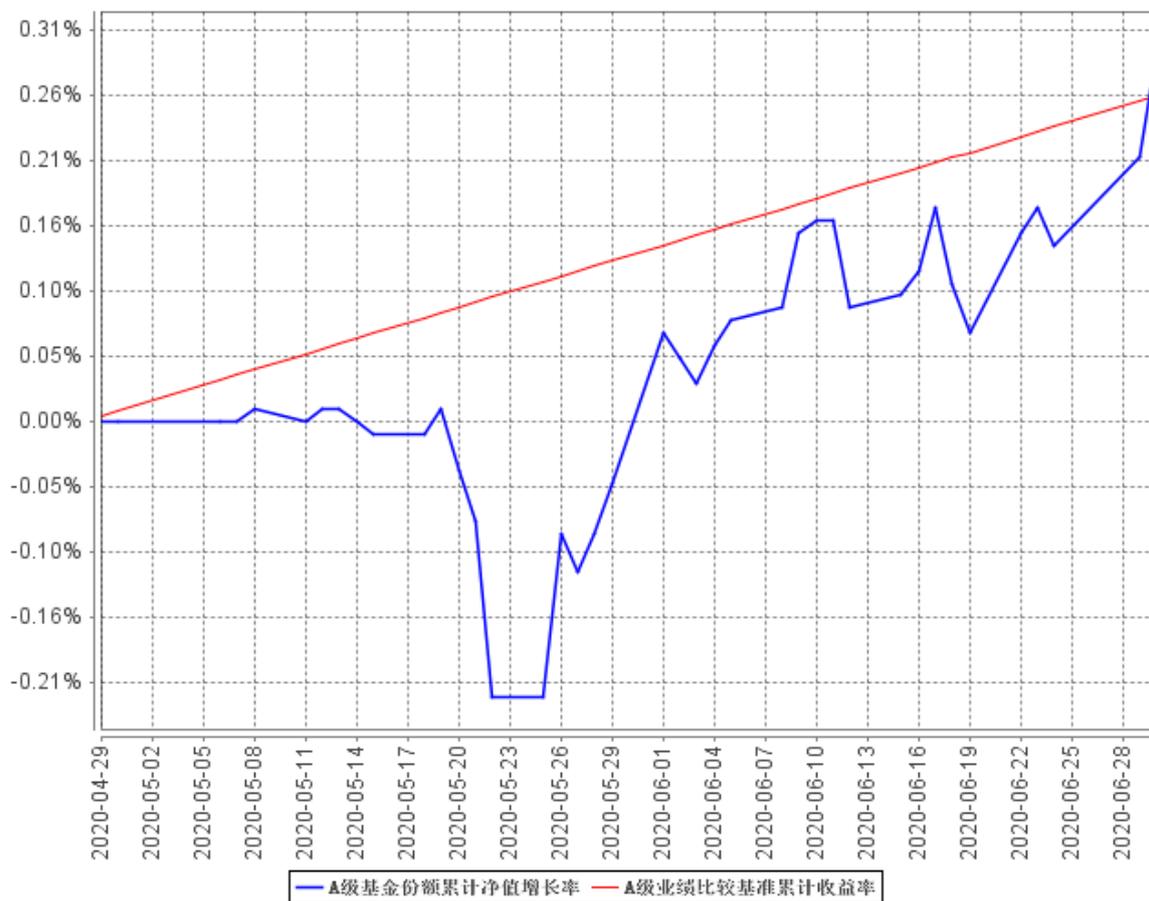
德邦量化对冲混合 C

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
自基金合 同生效起 至今	0.25%	0.05%	0.26%	0.00%	-0.01%	0.05%

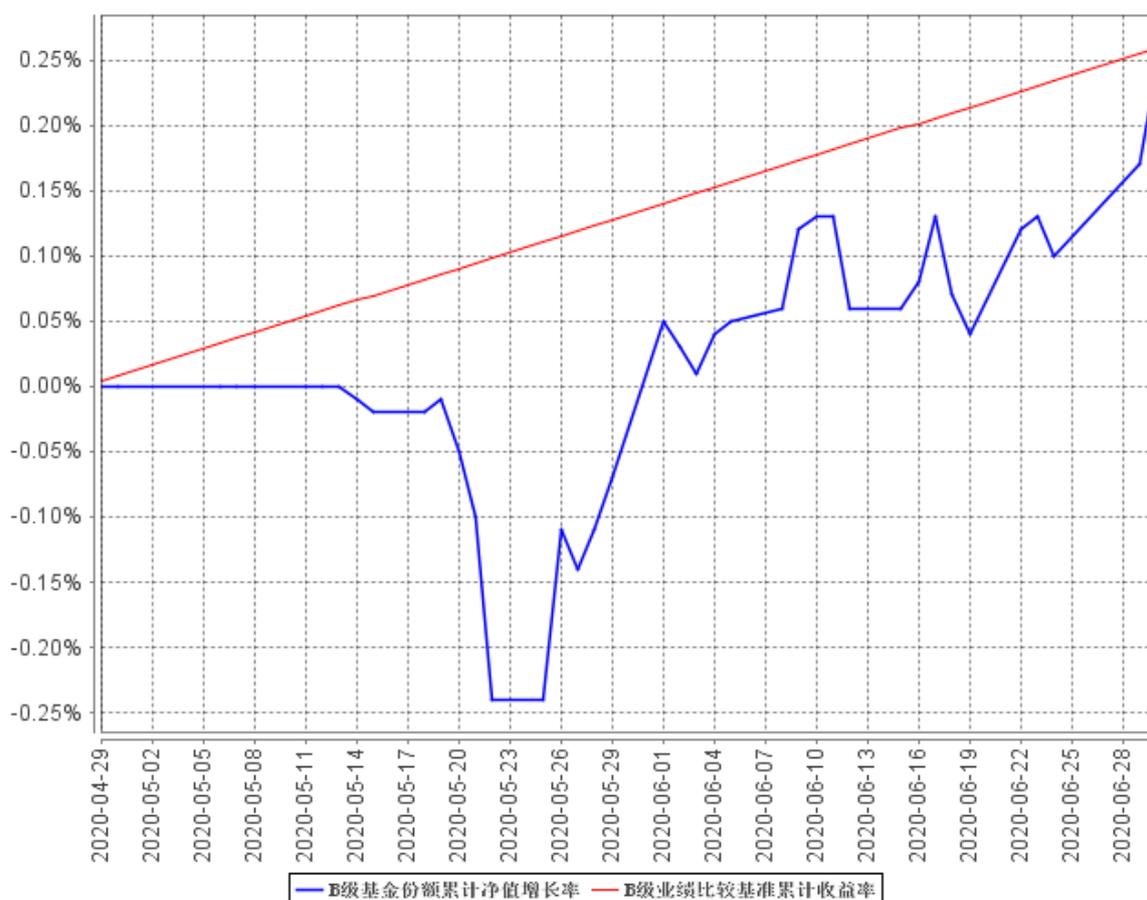
注：本基金的业绩比较基准：中国人民银行公布的同期一年期银行定期存款基准利率（税后）

### 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



B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，自 2020 年 4 月 29 日合同生效日起至 2020 年 6 月 30 日，本基金运作未满 6 个月，仍处于建仓期。图示日期为 2020 年 4 月 29 日至 2020 年 6 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		
王本昌	投资三部董事总经理、本基金的基金经理、德邦量化优选股票型	2020 年 4 月 29 日	-	16 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

	证券投资基金（LOF）、德邦量化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。			年 8 月担任塔塔咨询服务有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，现任公司投资三部董事总经理、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 报告期内基金投资策略和运作分析

回顾 2020 年上半年，A 股市场与全球股市都经历了巨大波动。新冠疫情的爆发对经济产生了较大冲击，上证综指在 2020 年第一个交易日暴跌 7.72%，同时市场的悲观情绪也得到释放。在国家强有力的防治措施和全国人民的共同努力下，疫情逐渐得到有效控制，同时降准降息等逆周期调节政策的推出增强了稳定经济增长的信心，上证综指开始上行。3 月初疫情在海外爆发，叠加原油价格的大幅波动，以美国为首的股市暴跌并多次熔断，带动全球股票市场大幅下行，上证综指从 3 月初的高点跌至 3 月下旬的最低 2646.8 点。为应对此次疫情带来的巨大冲击，美联储等各国央行采取了空前的流动性宽松政策，市场情绪逐渐缓解。中央政府采取了更积极的财政政策，通过提高财政赤字率、增加地方政府专项债、发行特别国债等，加大对疫情防控、民生保障等领域的公共支出，以及进一步降低税费。3 月底随着疫情逐步受控，复工复产推进，股市开始上行。二季度陆续公布的经济数据向好，CPI 高位回落，PPI 降幅收窄，同时宽松的流动性进一步推升了估值，上证综指一路向上，截至 6 月底已略高于去年年底。

对冲方面，二季度由于分红的影响，期指负基差扩大明显，期指的负基差是量化对冲产品的主要成本，在二季度基金操作中，由于本基金处于建仓期内，为了在最大程度上减小负基差的影响，本基金降低了建仓的速度，基差收敛至合理范围内，我们将继续择机提升对冲仓位水平。

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。本报告期内，基金处于建仓期，主要利用沪深 300 股指期货合约进行对冲，力争获得较好的收益水平。

## 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 1.0030 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.30%；截至本报告期末德邦量化对冲混合 C 基金份额净值为 1.0025 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.25%；同期业绩比较基准收益率为 0.26%。

#### 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	40,223,296.80	20.76
	其中：股票	40,223,296.80	20.76
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	100,580.00	0.05
	其中：债券	100,580.00	0.05
	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	65,000,000.00	33.54
	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	82,779,224.99	42.71
8	其他资产	5,696,736.71	2.94
9	合计	193,799,838.50	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	351,816.00	0.18
B	采矿业	1,172,016.00	0.61
C	制造业	20,820,284.80	10.82
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	615,253.00	0.32
E	建筑业	667,276.00	0.35
F	批发和零售业	1,985,450.00	1.03
G	交通运输、仓储和邮政业	5,022.00	0.00
H	住宿和餐饮业	172,050.00	0.09
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,417,637.00	0.74
J	金融业	11,165,792.00	5.80

K	房地产业	639,604.00	0.33
L	租赁和商务服务业	409,285.00	0.21
M	科学研究和技术服务业	-	-
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	542,256.00	0.28
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	259,555.00	0.13
	合计	40,223,296.80	20.89

### 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	601318	中国平安	20,300	1,449,420.00	0.75
2	600519	贵州茅台	800	1,170,304.00	0.61
3	002142	宁波银行	31,900	838,013.00	0.44
4	000166	申万宏源	143,900	726,695.00	0.38
5	600036	招商银行	20,400	687,888.00	0.36
6	601377	兴业证券	93,400	639,790.00	0.33
7	601601	中国太保	22,600	615,850.00	0.32
8	002001	新和成	20,500	596,550.00	0.31
9	600109	国金证券	51,200	584,192.00	0.30
10	601688	华泰证券	29,200	548,960.00	0.29

### 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	100,580.00	0.05
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）	-	-

8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	100,580.00	0.05

### 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	010512	05 国债(12)	1,000	100,580.00	0.05

### 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
IF2007	IF2007	-31	-38,297,400.00	-1,257,369.95	-
公允价值变动总额合计（元）					-1,257,369.95
股指期货投资本期收益（元）					-395,570.05
股指期货投资本期公允价值变动（元）					-1,257,369.95

#### 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 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受到调查以及处罚的情况的说明

华泰证券：

2019 年 8 月 23 日，江苏证监局对华泰证券发出整改通知，原因为华泰证券在代销“聚潮资产-中科招商新三板 I 期 A、B 专项资管计划”过程中，存在使用未经报备的宣传推介材料的情形。该行为违反《证券公司代销金融产品管理规定》第十条的规定，反映出公司内部控制不完善。

招商银行：

2019 年 7 月 2 日，平安银行和招商银行在银行间债券回购市场达成 DR001 为 0.09% 的异常利率交易，为银行交易员操作失误所致。2019 年 7 月 8 日，全国银行间同业拆借中心发出了通报批评。

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。

**5.11.2 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。

**5.11.3 其他资产构成**

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	3,834,463.27
2	应收证券清算款	1,826,102.55
3	应收股利	-
4	应收利息	36,170.89
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	5,696,736.71

**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可转债。

**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	德邦量化对冲混合 A	德邦量化对冲混合 C
基金合同生效日（2020年4月29日） 基金份额总额	134,483,456.24	57,473,082.79
基金合同生效日起至报告期期末基金总 申购份额	-	-
减：基金合同生效日起至报告期期末基 金总赎回份额	-	-
基金合同生效日起至报告期期末基金拆 分变动份额（份额减少以“-”填列）	-	-
报告期期末基金份额总额	134,483,456.24	57,473,082.79

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
基金合同生效日管理人持有的本基金份额	9,999,200.00	-
基金合同生效日起至报告期期末买入/申购总份额	-	-
基金合同生效日起至报告期期末卖出/赎回总份额	-	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	9,999,200.00	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	7.44	-

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	5.21	9,999,200.00	5.21	3 年
基金管理人高级管理人员	0.00	0.00	0.00	0.00	-
基金经理等人员	0.00	0.00	0.00	0.00	-
基金管理人股东	0.00	0.00	0.00	0.00	-
其他	0.00	0.00	0.00	0.00	-
合计	9,999,200.00	5.21	9,999,200.00	5.21	3 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

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。

### 9.2 影响投资者决策的其他重要信息

2020 年 5 月 7 日，基金管理人在中国证监会规定媒体及基金管理人网站刊登了《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。

## § 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

2020 年 7 月 17 日