

德邦惠利混合型证券投资基金 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：上海浦东发展银行股份有限公司

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。

基金托管人上海浦东发展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	德邦惠利混合	
基金主代码	009073	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2020 年 8 月 11 日	
报告期末基金份额总额	456,476,825.13 份	
投资目标	在严格控制风险的前提下，本基金通过大类资产配置与个股、个券的主动投资管理，在相对较低风险下追求基金资产的长期稳健增值。	
投资策略	本基金将运用“自上而下”的行业配置与“自下而上”的个股精选相结合的方法，基于对经济运行周期的变动，判断财政货币政策以及资产市场资金环境、证券市场走势的分析，结合行业状况、公司成长性与价值性分析，通过战略资产配置决策对股票、债券、现金等大类资产之间进行动态配置。本基金同时还将基于经济结构调整过程中的动态变化，通过策略性资产配置把握市场时机，力争实现投资组合的收益最大化。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×50%+中债综合全价指数收益率×50%	
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。	
基金管理人	德邦基金管理有限公司	
基金托管人	上海浦东发展银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	德邦惠利混合 A	德邦惠利混合 C

下属分级基金的交易代码	009073	009074
报告期末下属分级基金的份额总额	283,054,842.45 份	173,421,982.68 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）	
	德邦惠利混合 A	德邦惠利混合 C
1. 本期已实现收益	7,680,038.16	5,252,385.87
2. 本期利润	1,996,734.79	2,065,922.65
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0073	0.0110
4. 期末基金资产净值	299,100,985.77	183,172,376.96
5. 期末基金份额净值	1.0567	1.0562

注：1、本基金合同生效日为 2020 年 8 月 11 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

德邦惠利混合 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	0.41%	0.60%	-1.30%	0.80%	1.71%	-0.20%
过去六个月	6.37%	0.47%	5.61%	0.67%	0.76%	-0.20%
自基金合同生效起至今	5.67%	0.45%	3.73%	0.64%	1.94%	-0.19%

德邦惠利混合 C

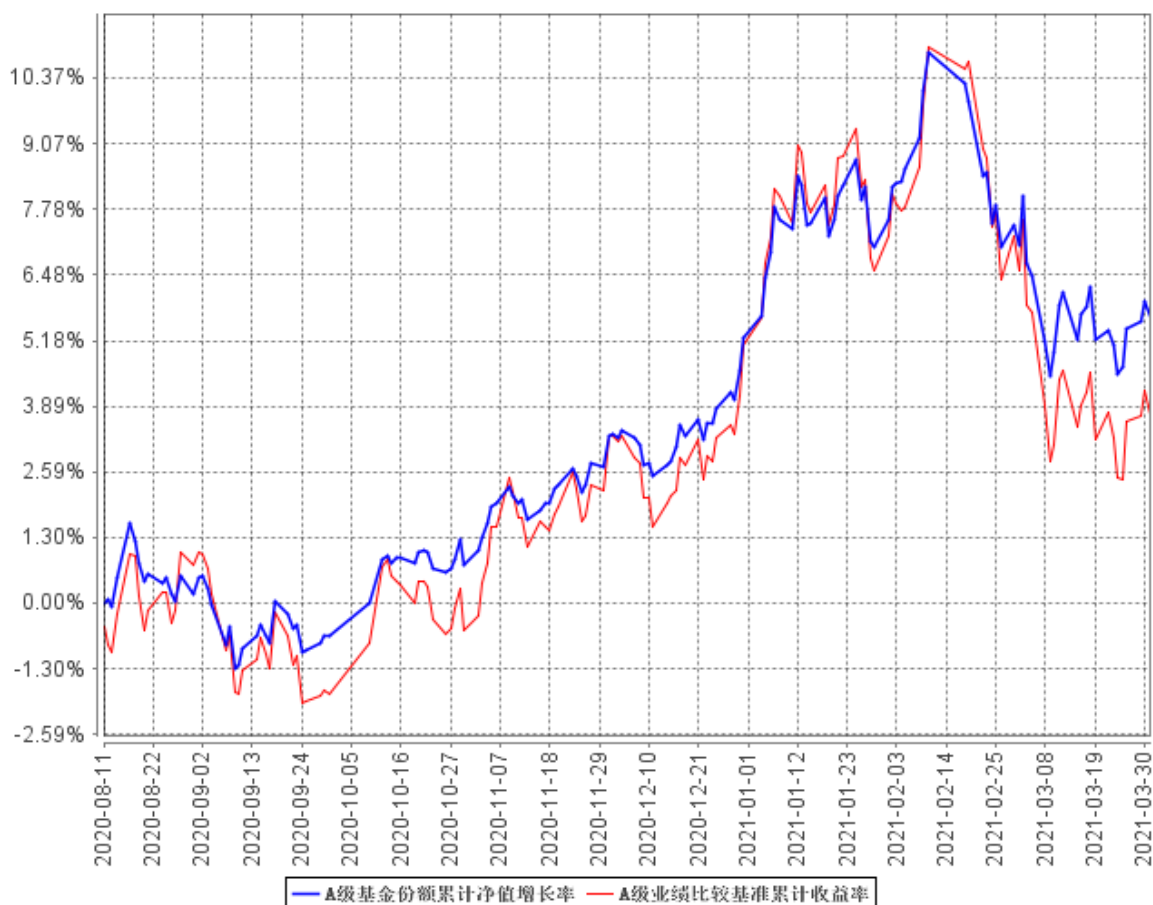
阶段	净值增长	净值增长率	业绩比较基	业绩比较基准收	①—③	②—④
----	------	-------	-------	---------	-----	-----

	率①	标准差②	准收益率③	益率标准差④		
过去三个月	0.40%	0.60%	-1.30%	0.80%	1.70%	-0.20%
过去六个月	6.35%	0.47%	5.61%	0.67%	0.74%	-0.20%
自基金合同生效起至今	5.62%	0.45%	3.73%	0.64%	1.89%	-0.19%

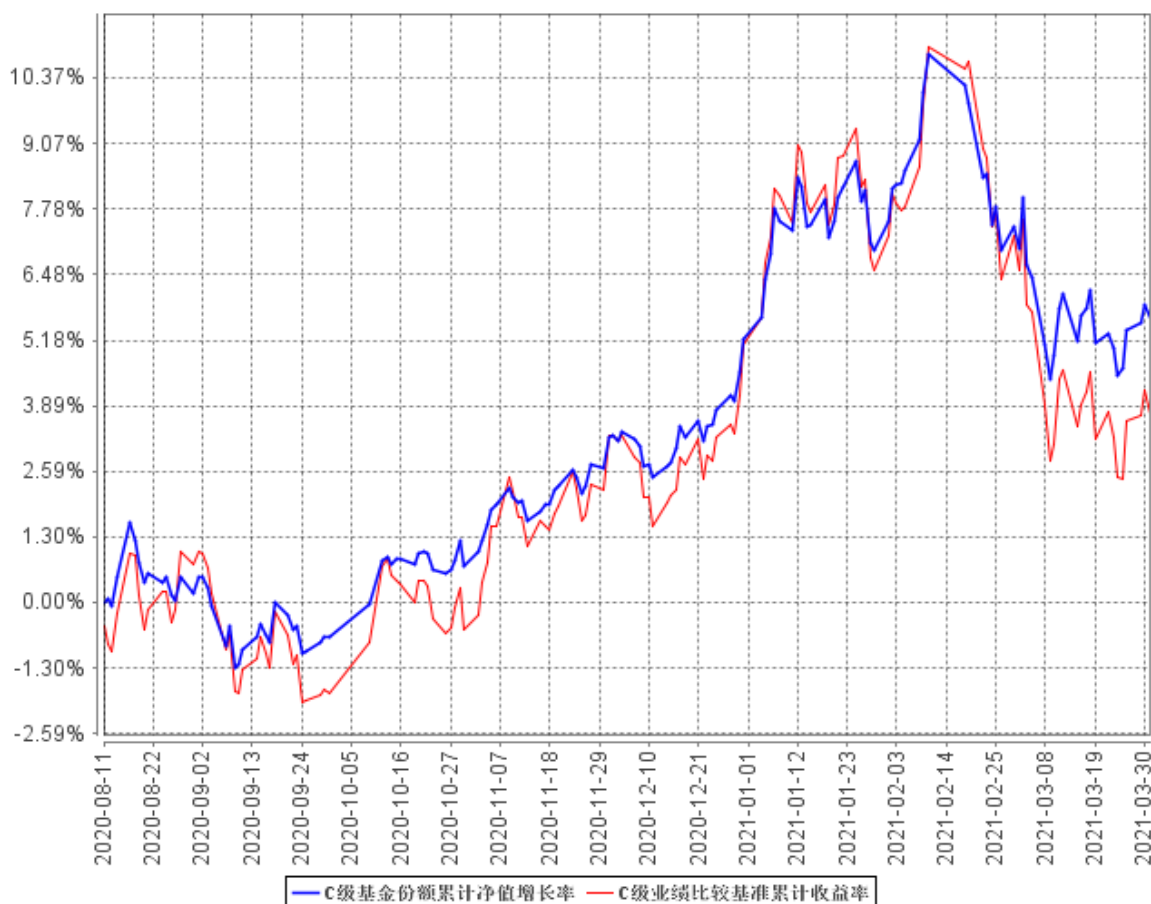
注：本基金业绩比较基准：沪深 300 指数收益率×50%+中债综合全价指数收益率×50%

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 8 月 11 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 8 月 11 日起至 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		
吴昊	本基金的基金经理、德邦福鑫灵活配置混合型证券投资基金	2020 年 8 月 11 日	-	11 年	博士，2010 年 3 月至 2012 年 7 月担任国联证券股份有限公司研究所分析师；2012 年 7 月至 2015 年 2 月担任天治基金管理有限公司研究发展部行业研究员、基金助理；2015 年 2 月至 2017 年 7 月担任天治基金管理有

	金、德邦稳盈增长灵活配置混合型证券投资基金、德邦安鑫混合型证券投资基金、德邦科技创新一年定期开放混合型证券投资基金的基金经理。				限公司权益投资部基金经理。2017年8月加入德邦基金管理有限公司，现任本公司基金经理。
范文静	本基金的基金经理、德邦稳盈增长灵活配置混合型证券投资基金、德邦德利货币市场基金的基金经理。	2021年3月31日	-	7年	硕士，2014年2月至2020年3月于国泰基金管理有限公司历任助理研究员、研究员、基金经理助理。2020年4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。

4.1.1 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遵规守信情况的说明

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

春节是一季度市场行情的分水岭。在春节前，市场仍然延续 2020 年的趋势，以食品饮料、新能源为代表的创新、消费龙头股仍然是上涨的主要板块。但春节过后，市场风格出现大规模的切换。前期强势板块、个股出现较大幅度回撤，而低位、低价股表现出较好的相对收益。第一季度 A 股各主要指数冲高回落，并且振幅较大。其中，沪深 300 下跌 2.78%，但振幅达到 18.42%，创业板指下跌 7%，但振幅高达 29.40%。从行业来看，钢铁、公用事业、银行等去年表现一般的行业今年表现突出，涨幅分别是 15.7%，11.5% 和 10.5%。表现较差的行业为国防军工、非银金融和通信，分别下跌 19.3%，12.5% 和 11.4%。

当前的下跌原因一方面是 19 年至今部分板块涨幅较大，估值较高，需要时间和回调消化估值。而更重要的是随着疫苗的注射量增长，全球疫情出现明显好转，引发美债长端收益率出现快速上行。美 10 年国债收益率 2 月从 1.071% 上涨到 1.405%。美 30 年国债收益率更是超 2% 的关键点位。美债长端收益率的上行预示经济复苏，通货膨胀上行，美元升值，流动性收缩等一系列反应。全球股票也出现巨幅波动。我们认为快速下跌后的股票估值也得到一定的修复，市场短期内不必过分恐慌。今年全球的流动性将随着疫情的减弱而逐步收紧，但全球特别是中国经济将出现触底反弹，快速增长。未来市场将更加聚焦于业绩驱动的行业和个股。

本基金仍然主要采取追求稳定收益，控制回撤的投资策略。股票以高分红、高 ROE、低估值的行业龙头为主，并采取分散投资策略。债券配置则以收益相对稳定、风险较低的高评级、中短

期品种为主。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末德邦惠利混合 A 基金份额净值为 1.0567 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.41%；截至本报告期末德邦惠利混合 C 基金份额净值为 1.0562 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.40%；同期业绩比较基准收益率为-1.30%。

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	155,343,520.56	29.11
	其中：股票	155,343,520.56	29.11
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	203,292,129.06	38.10
	其中：债券	203,292,129.06	38.10
	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	50,000,000.00	9.37
	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	121,830,217.83	22.83
8	其他资产	3,094,484.65	0.58
9	合计	533,560,352.10	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	-	-
C	制造业	99,951,984.74	20.73
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	24,036.12	0.00
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	20,493.82	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	1,737,000.00	0.36
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,314,380.77	0.27
J	金融业	40,375,600.00	8.37
K	房地产业	5,957,500.00	1.24
L	租赁和商务服务业	3,321,280.00	0.69
M	科学研究和技术服务业	1,746,505.91	0.36
N	水利、环境和公共设施管理业	22,939.20	0.00
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	871,800.00	0.18
S	综合	-	-
	合计	155,343,520.56	32.21

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	8,000	16,072,000.00	3.33
2	000651	格力电器	234,000	14,671,800.00	3.04
3	600036	招商银行	250,000	12,775,000.00	2.65
4	601318	中国平安	130,000	10,231,000.00	2.12
5	000333	美的集团	80,000	6,578,400.00	1.36
6	000001	平安银行	260,000	5,722,600.00	1.19
7	300750	宁德时代	15,000	4,832,550.00	1.00
8	600276	恒瑞医药	50,000	4,604,500.00	0.95
9	600030	中信证券	160,000	3,822,400.00	0.79
10	000661	长春高新	8,000	3,621,840.00	0.75

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	38,984,400.00	8.08
2	央行票据	-	-
3	金融债券	50,020,000.00	10.37
	其中：政策性金融债	30,078,000.00	6.24
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	20,080,000.00	4.16
6	中期票据	91,518,000.00	18.98
7	可转债（可交换债）	2,689,729.06	0.56
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	203,292,129.06	42.15

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	019640	20 国债 10	390,000	38,984,400.00	8.08
2	101801301	18 中交建融 MTN001	300,000	30,342,000.00	6.29
3	190203	19 国开 03	300,000	30,078,000.00	6.24
4	101751025	17 越秀集团 MTN001	200,000	20,520,000.00	4.25
5	101663015	16 南昌水投 MTN001	200,000	20,362,000.00	4.22

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
-	-	-	-	-	-
公允价值变动总额合计（元）					0.00
股指期货投资本期收益（元）					0.00
股指期货投资本期公允价值变动（元）					0.00

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受到调查以及处罚的情况的说明

常州投资集团有限公司：

2020 年 7 月 27 日，因询价与申购违规，中国证券业协会将其加入首次公开发行股票配售对象黑名单。

渤海银行：

2020 年 11 月 6 日，因渤海银行股份有限公司在相关债务融资工具的簿记建档过程中未妥善

保存簿记建档相关工作底稿，簿记建档内部监督控制等制度未得到有效执行，内部监督部门未参与集体决策、出具书面意见，违反了银行间市场相关自律管理规则。交易商协会对渤海银行予以诫勉谈话，责令其针对本次事件中暴露出的问题进行全面深入的整改。

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	86,097.82
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	2,993,742.09
5	应收申购款	14,644.74
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	3,094,484.65

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	德邦惠利混合 A	德邦惠利混合 C
报告期期初基金份额总额	288,058,974.40	252,157,127.57
报告期期间基金总申购份额	56,469,880.31	4,981,045.66
减：报告期期间基金总赎回份额	61,474,012.26	83,716,190.55
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	283,054,842.45	173,421,982.68

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

注：报告期内，基金管理人未运用固有资金投资本基金。

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，基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§ 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	20210108 - 20210331	79,391,494.02	56,319,073.10	0.00	135,710,567.12	29.73%
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，基金管理人应当在 10 个工作日内向中国证监会报告并提出解决方案，如持续运作、转换运作方式、与其他基金合并或者终止基金合同等，并在 6 个月内召集基金份额持有人大会，其他投资者可能面临基金转换运作方式、与其他基金合并或者终止基金合同等的风险；
- 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

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《德邦基金管理有限责任公司关于住所变更的公告》，具体内容详见公告。

2021 年 4 月 2 日，基金管理人在中国证监会规定媒体及规定网站刊登了《德邦惠利混合型证券投资基金基金经理变更公告》，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、德邦惠利混合型证券投资基金基金合同；
- 3、德邦惠利混合型证券投资基金托管协议；
- 4、德邦惠利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。

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