

德邦周期精选混合型发起式证券投资基金 2022 年第 1 季度报告

2022 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：2022 年 04 月 22 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 2022 年 4 月 21 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 2022 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	德邦周期精选混合
基金主代码	014321
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 12 月 29 日
报告期末基金份额总额	60,191,394.85 份
投资目标	本基金将把握经济周期波动特征，投资周期波动中的受益资产，通过精选行业及个股，在严格控制风险并保证流动性的前提下，力争为基金份额持有人获得超越业绩比较基准的收益。
投资策略	济在发展过程中反复出现的整体扩张与收缩的过程被称为经济周期。根据经济周期理论，经济发展可以被分为繁荣、衰退、萧条与复苏四个阶段。本基金从经济增长趋势、通货膨胀趋势两个维度来判断经济周期所处的阶段，结合各类资产与宏观经济的联动性，对权益类、固定收益类资产进行配置。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×75%+中债综合全价指数收益率×15%+恒生指数收益率×10%
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理论上高于债券型基金和货币市场基金，但低于股票型基金。本基金可投资于港股通标的股票，需面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。
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	德邦周期精选混合 A	德邦周期精选混合 C
下属分级基金的交易代码	014321	014322
报告期末下属分级基金的份额总额	55,989,651.67 份	4,201,743.18 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（2022 年 1 月 1 日-2022 年 3 月 31 日）	
	德邦周期精选混合 A	德邦周期精选混合 C
1. 本期已实现收益	-612,135.82	-61,419.93
2. 本期利润	-3,482,815.42	-357,698.86
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0704	-0.1395
4. 期末基金资产净值	52,510,219.81	3,936,793.96
5. 期末基金份额净值	0.9379	0.9369

注：1、本基金合同生效日为 2021 年 12 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

德邦周期精选混合 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	-6.21%	1.50%	-11.51%	1.29%	5.30%	0.21%
自基金合同 生效起至今	-6.21%	1.47%	-11.66%	1.28%	5.45%	0.19%

德邦周期精选混合 C

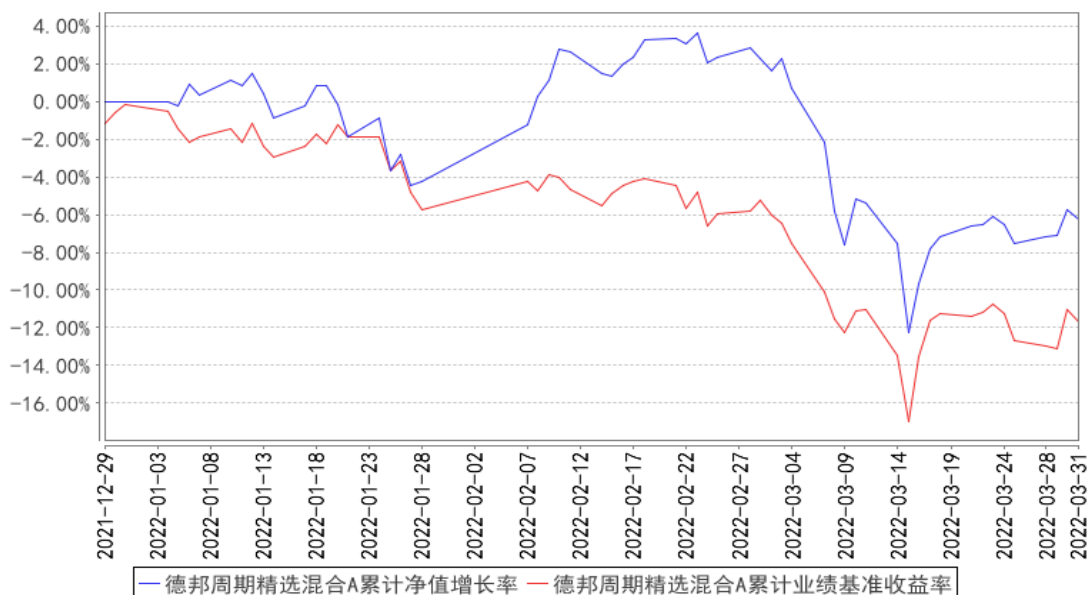
阶段	净值增长率①	净值增长率	业绩比较基	业绩比较基	①-③	②-④
----	--------	-------	-------	-------	-----	-----

		标准差②	准收益率③	准收益率标准差④		
过去三个月	-6.30%	1.50%	-11.51%	1.29%	5.21%	0.21%
自基金合同生效起至今	-6.31%	1.46%	-11.66%	1.28%	5.35%	0.18%

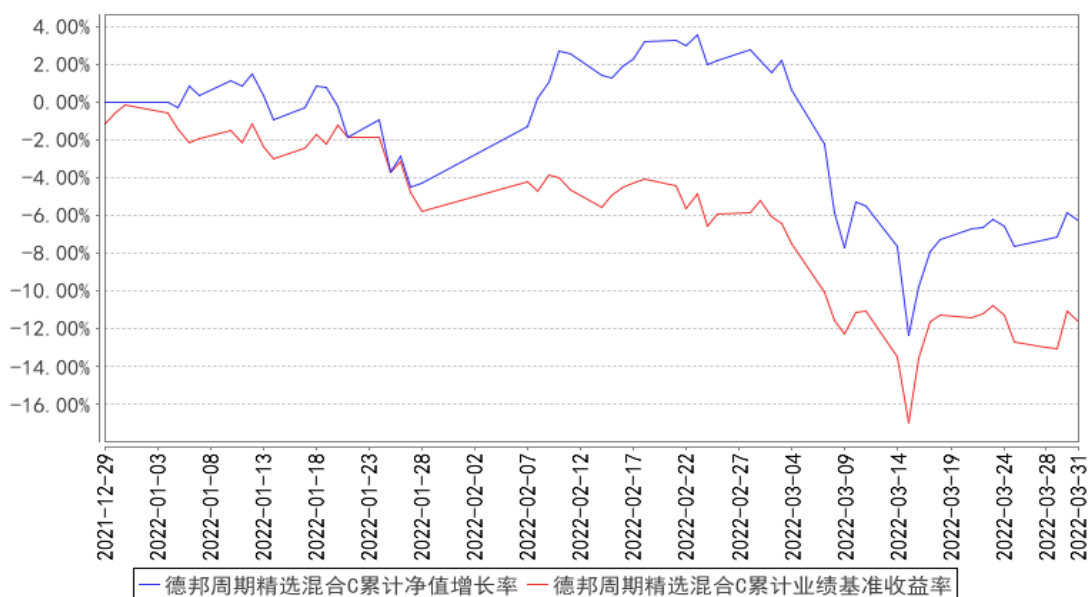
注：本基金业绩比较基准：沪深 300 指数收益率×75%+中债综合全价指数收益率×15%+恒生指数收益率×10%

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

德邦周期精选混合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



德邦周期精选混合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：本基金基金合同生效日为 2021 年 12 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。自合同生效日 2021 年 12 月 29 日起至 2022 年 3 月 31 日，本基金运作未满 6 个月，仍处于建仓期。图示日期为 2021 年 12 月 29 日至 2022 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		
金焯	本基金的基金经理	2022 年 1 月 4 日	-	7 年	硕士，曾任国泰基金管理有限公司助理行业研究员、行业研究员，于广银理财有限责任公司（筹）研究及数据部担任 VP，从事权益研究工作。2021 年 4 月加入德邦基金，现任德邦周期精选混合型发起式证券投资基金的基金经理。
戴鹤忠	本基金的基金经理	2021 年 12 月 29 日	-	27 年	博士，2001 年 5 月至 2004 年 9 月担任中国人民保险公司投资管理部投资经理；2004 年 10 月至 2006 年 5 月担任国民人寿保险公司投资管理部投资经理；2006 年 6 月至 2006 年 12 月担任天弘基金管理有限公司投资管理部负责人；2007 年 1 月至 2011 年 2 月担任中国出口信用保险公司资产管理部人民币业务处长；2011 年 3 月至 2012 年 8 月担任工银瑞信基金管理有限公司专户投资总监；2013 年 12 月至 2014 年 11 月担任中国出口信用保险公司资产管理部股票

					投资处主管。2014 年 12 月加入德邦基金，现任德邦新回报灵活配置混合型证券投资基金、德邦德瑞一年定期开放债券型发起式证券投资基金、德邦周期精选混合型发起式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

整个一季度，权益市场的表现整体较为低迷，如果我们去复盘这段时期的市场表现，市场的下跌大致可以归结为三个因素：1) 美联储加息预期，以及对全球通胀上行的担忧对成长股的估值形成了一定的压制；2) 俄乌战争导致全球能源和部分上游资源产品价格短期内暴涨，对中游制造业的盈利形成压制，同时打压全球资本市场的风险偏好；3) 19-21 年的三年结构性牛市，导致年初的时候，整体 A 股市场的估值是偏贵的，尤其是大家中长期看好的热门赛道。

站在当前时点，我们对未来权益市场的投资回报率更有信心了，因为更多优质公司的估值回

到了合理甚至偏低的水平。展望未来，我们认为可以关注以下投资机会：1) 俄乌战争将带来全球能源市场的格局重塑，化石能源或面临中长期供给不足的局面，价格中枢长期上行，因此上游资源类资产煤炭、石油有望获得价值重估；同时，海外能源价格的涨幅明显高于我国，因此我国高耗能行业将进一步扩大在全球的竞争优势，比如电解铝、工业硅、纯碱等；2) 疫情后的需求恢复，全球的疫情已经持续近 3 年，随着疫苗和特效药的推出，人们的生活将逐步回归常态，部分疫情受损行业有望迎来业绩反转的机会，比如出行相关产业链、纺服产业链、部分消费相关产业链等；3) 新能源依然是 10-20 年的长期产业趋势，越来越多的传统制造业开始切入新能源产业链，尤其在新材料领域，凭借自身研发、管理、产业链一体化的竞争优势，未来有望打造自身第二成长曲线，同时估值也有望从原有的大宗周期往新材料、新能源跃迁，这一块的投资机会主要集中在综合性、一体化化工龙头企业。4) 政治局会议提出了 5.5% 的全年经济增长目标，在消费承压、出口高位有回落预期的宏观背景下，地产、基建有望成为政策的重要发力点，相关产业链的上市公司有望迎来投资机会。

组合重点投资于周期、制造相关领域，持股相对集中，前十大持仓占比在 50% 左右。未来我们将继续从产业链长期趋势出发，深度挖掘各个细分领域龙头企业的投资机会，陪伴中国制造业中的优秀企业一起成长。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末德邦周期精选混合 A 基金份额净值为 0.9379 元，本报告期基金份额净值增长率为-6.21%；截至本报告期末德邦周期精选混合 C 基金份额净值为 0.9369 元，本报告期基金份额净值增长率为-6.30%；同期业绩比较基准收益率为-11.51%。

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，基金合同生效日未满三年，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	52,293,021.64	92.24
	其中：股票	52,293,021.64	92.24
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	2,036,815.89	3.59
	其中：债券	2,036,815.89	3.59
	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	2,347,524.82	4.14
8	其他资产	15,754.26	0.03
9	合计	56,693,116.61	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	9,430,794.00	16.71
C	制造业	42,046,227.64	74.49
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	816,000.00	1.45
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	-	-
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	-	-
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	52,293,021.64	92.64

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 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	600309	万华化学	63,800	5,160,782.00	9.14
2	600426	华鲁恒升	147,000	4,787,790.00	8.48
3	601899	紫金矿业	231,000	2,619,540.00	4.64
4	600346	恒力石化	122,000	2,536,380.00	4.49
5	002493	荣盛石化	172,400	2,465,320.00	4.37
6	600409	三友化工	300,000	2,412,000.00	4.27
7	601233	桐昆股份	137,600	2,405,248.00	4.26
8	601088	中国神华	77,200	2,298,244.00	4.07
9	601677	明泰铝业	54,800	2,263,240.00	4.01
10	600989	宝丰能源	142,200	2,113,092.00	3.74

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	2,036,815.89	3.61
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	2,036,815.89	3.61

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	019641	20 国债 11	20,000	2,036,815.89	3.61

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

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	13,781.50
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-

5	应收申购款	1,972.76
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	15,754.26

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的原因，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	德邦周期精选混合 A	德邦周期精选混合 C
报告期期初基金份额总额	30,855,488.50	916,418.03
报告期期间基金总申购份额	27,500,120.24	4,882,912.51
减：报告期期间基金总赎回份额	2,365,957.07	1,597,587.36
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	55,989,651.67	4,201,743.18

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					
基金管理人高级管理人员	49,971.08	0.00	-	-	-
基金经理等人员	-	-	-	-	-
基金管理人股东	10,000,000.00	0.17	10,000,000.00	16.61	3年
其他	-	-	-	-	-
合计	10,049,971.08	0.17	10,000,000.00	16.61	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

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	20220101-20220117	10,000,000.00	-	-	10,000,000.00	16.61
	2	20220120-20220120	10,000,000.00	-	-	10,000,000.00	16.61
	3	20220125-20220125	10,000,000.00	-	-	10,000,000.00	16.61
	4	20220111-20220111	-	-8,893,683.29	-	8,893,683.29	14.78
	5	20220101-20220117	10,001,000.00	-	-	10,001,000.00	16.62
	6	20220120-20220120	10,001,000.00	-	-	10,001,000.00	16.62
	7	20220125-20220125	10,001,000.00	-	-	10,001,000.00	16.62

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、自基金合同生效满三年后的基金存续期内，连续 20 个工作日出现基金份额持有人数量不满 200 人或者基金资产净值低于 5000 万元情形的，基金管理人应当在定期报告中予以披露；连续 60 个工作日出现前述情形的，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、与其他基金合并或终止基金合同的风险；

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。

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 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、德邦周期精选混合型发起式证券投资基金基金合同；
- 3、德邦周期精选混合型发起式证券投资基金托管协议；
- 4、德邦周期精选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。

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

2022 年 4 月 22 日