

德邦周期精选混合型发起式证券投资基金 2023 年第 1 季度报告

2023 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：2023 年 4 月 20 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 4 月 19 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 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	66,470,161.24 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	经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	49,211,750.20 份	17,258,411.04 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（2023 年 1 月 1 日-2023 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	2,482,495.59	305,426.81
2. 本期利润	4,043,965.67	52,823.29
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0635	0.0058
4. 期末基金资产净值	48,246,949.74	16,838,842.17
5. 期末基金份额净值	0.9804	0.9757

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	7.05%	0.86%	3.88%	0.75%	3.17%	0.11%
过去六个月	6.80%	1.08%	6.77%	0.98%	0.03%	0.10%
过去一年	4.53%	1.26%	-3.32%	1.00%	7.85%	0.26%
自基金合同 生效起至今	-1.96%	1.30%	-14.59%	1.06%	12.63%	0.24%

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	6.95%	0.86%	3.88%	0.75%	3.07%	0.11%
过去六个月	6.60%	1.08%	6.77%	0.98%	-0.17%	0.10%
过去一年	4.14%	1.26%	-3.32%	1.00%	7.46%	0.26%
自基金合同生效起至今	-2.43%	1.30%	-14.59%	1.06%	12.16%	0.24%

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，本基金运作时间已满一年。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 2021 年 12 月 29 日至 2023 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	2023 年 4 月 14 日	8 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，现已离职。
戴鹤忠	无	2021 年 12 月 29 日	2023 年 2 月 28 日	24 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，现已离职。
--	--	--	--	--	--

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。

3、自 2023 年 4 月 13 日起，吴志鹏担任本基金的基金经理。

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

今年年初，权益市场呈现震荡上涨的趋势。伴随着疫情管控的放开，市场对于今年国内经济复苏的预期逐渐升温，顺周期标的在年初有着不错的表现。进入 3 月以后，由于旺季的经济需求不及预期，同时海外出现金融风险，导致整个周期板块面临一定的回调压力。

我们对于中长期周期行业的投资机会依然充满信心。中长期看：1) 疫情后的需求恢复以及国内经济复苏依然是确定性的方向，随着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；2) 上游资源类行业的资本开支周期较长，而上一轮的资本开支高峰已经可以追溯到 10 多年前。如部分有色金属行业供给端面临长期供应不足的局面，而需求端受到新能源、高端制造等新兴领域的拉动增

速处于较快增长阶段，未来的价格与盈利中枢有望趋势性上行；4) 国内地产数据触底回升，尤其是二手房销售数据，或可带来家居、消费建材相关板块的投资机会。

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%-60%左右。报告期内组合重点加仓与布局了有色金属行业的铜、电解铝、黄金等板块，以及竞争力优秀的新材料公司，减配了部分供需存在压力的化工股。

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 0.9804 元，本报告期基金份额净值增长率为 7.05%；截至本报告期末德邦周期精选混合 C 基金份额净值为 0.9757 元，本报告期基金份额净值增长率为 6.95%；同期业绩比较基准收益率为 3.88%。

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	58,376,048.28	81.49
	其中：股票	58,376,048.28	81.49
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	11,781,858.70	16.45
8	其他资产	1,477,809.02	2.06
9	合计	71,635,716.00	100.00

注：本报告期末，本基金通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 1,370,086.68 元，占基金

资产净值的比例为 2.11%。

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	7,708,755.00	11.84
C	制造业	48,043,652.00	73.82
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,253,554.60	1.93
E	建筑业	-	-
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	57,005,961.60	87.59

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
原材料	-	-
非日常生活消费品	-	-
日常消费品	-	-
能源	694,095.08	1.07
金融	-	-
医疗保健	-	-
工业	675,991.60	1.04
信息技术	-	-
通信服务	-	-

公用事业	-	-
房地产	-	-
合计	1,370,086.68	2.11

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	59,500	5,704,860.00	8.77
2	601233	桐昆股份	371,200	5,330,432.00	8.19
3	600426	华鲁恒升	142,900	5,037,225.00	7.74
4	601208	东材科技	234,400	3,063,608.00	4.71
5	000807	云铝股份	217,500	2,960,175.00	4.55
6	600547	山东黄金	123,500	2,721,940.00	4.18
7	601899	紫金矿业	219,100	2,714,649.00	4.17
8	002643	万润股份	156,700	2,699,941.00	4.15
9	600989	宝丰能源	172,000	2,537,000.00	3.90
10	600028	中国石化	404,300	2,272,166.00	3.49

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

四川东材科技集团股份有限公司

2022 年 11 月 14 日，四川东材科技集团股份有限公司因 2021 年 4 月 30 日，公司披露财务信息更正公告称，拟适用新收入准则，公司 2020 年度第三季度的部分业务应按净额法确认营业收入。相关财务数据信息披露不准确，违反了《上市规则》第 2.1 条、第 2.5 条等有关规定。收到上海证券交易所的口头警示。

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	29,094.18
2	应收证券清算款	1,425,170.99
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	23,543.85
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,477,809.02

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	64,800,630.66	4,855,754.64
报告期期间基金总申购份额	1,441,474.32	22,315,241.39
减：报告期期间基金总赎回份额	17,030,354.78	9,912,584.99
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	49,211,750.20	17,258,411.04

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 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	0.08	-	-	-
基金经理等人	400,649.24	0.60	-	-	-

员					
基金管理人股东	10,000,000.00	15.04	10,000,000.00	15.04	3 年
其他	-	-	-	-	-
合计	10,450,620.32	15.72	10,000,000.00	15.04	-

§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：报告期内无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

2023 年 2 月 18 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 3 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《德邦周期精选混合型发起式证券投资基金基金经理变更公告》，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

2023 年 4 月 20 日