

# 德邦安顺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：浙商银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 04 月 11 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。

基金托管人浙商银行股份有限公司根据基金合同规定，于 2025 年 4 月 10 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	德邦安顺混合	
基金主代码	008719	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2021 年 2 月 19 日	
报告期末基金份额总额	313,806,744.36 份	
投资目标	本基金在严格控制风险并保证充分流动性的前提下，通过积极主动的资产管理和风险控制，力争为投资者提供稳健增长的投资收益。	
投资策略	本基金将在基金合同约定的投资范围内，通过对宏观经济运行状况、国家货币政策和财政政策、国家产业政策及资本市场资金环境的研究，积极把握宏观经济发展趋势、利率走势、债券市场相对收益率、券种的流动性以及信用水平，确定信用债、金融债、国债和债券回购等的投资比例。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×20%+中债综合指数收益率×80%。	
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	浙商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	德邦安顺混合 A	德邦安顺混合 C
下属分级基金的交易代码	008719	008720
报告期末下属分级基金的份额总额	16,488,978.35 份	297,317,766.01 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）	
	德邦安顺混合 A	德邦安顺混合 C
1. 本期已实现收益	125,046.26	1,618,327.57
2. 本期利润	26,345.07	148,980.05
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0014	0.0005
4. 期末基金资产净值	15,608,172.70	276,863,032.72
5. 期末基金份额净值	0.9466	0.9312

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

德邦安顺混合 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	0.13%	0.03%	-1.15%	0.19%	1.28%	-0.16%
过去六个月	1.05%	0.05%	0.34%	0.28%	0.71%	-0.23%
过去一年	2.31%	0.04%	4.18%	0.25%	-1.87%	-0.21%
过去三年	-3.38%	0.24%	4.10%	0.22%	-7.48%	0.02%
自基金合同 生效起至今	-5.34%	0.25%	-0.04%	0.23%	-5.30%	0.02%

德邦安顺混合 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
----	--------	---------------	----------------	-----------------------	-----	-----

				准差④		
过去三个月	0.03%	0.03%	-1.15%	0.19%	1.18%	-0.16%
过去六个月	0.84%	0.05%	0.34%	0.28%	0.50%	-0.23%
过去一年	1.90%	0.04%	4.18%	0.25%	-2.28%	-0.21%
过去三年	-4.53%	0.24%	4.10%	0.22%	-8.63%	0.02%
自基金合同 生效起至今	-6.88%	0.25%	-0.04%	0.23%	-6.84%	0.02%

注：本基金的业绩比较基准为：沪深 300 指数收益率×20%+中债综合指数收益率×80%。

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





注：本基金基金合同生效日为 2021 年 2 月 19 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 2 月 19 日起至 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		
张铮烁	本基金的基金经理	2021 年 2 月 19 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。
张旭	本基金的基金经理	2024 年 8 月 7 日	—	6 年	硕士，曾任财通证券资产管理有限公司固收公募投资部基金经理助理。2024 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%。

本基金报告期内自上而下调整大类资产配置比例，在债券资产方面，努力通过精选个券，增强组合的静态收益。本基金将密切跟踪经济走势、政策和行业景气度变化的情况，争取为投资者创造理想的回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末德邦安顺混合 A 基金份额净值为 0.9466 元，基金份额净值增长率为 0.13%，同期业绩比较基准收益率为-1.15%；德邦安顺混合 C 基金份额净值为 0.9312 元，基金份额净值增长率为 0.03%，同期业绩比较基准收益率为-1.15%。

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	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	280,554,770.88	95.24
	其中：债券	280,554,770.88	95.24
	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	13,001,025.13	4.41
	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	736,136.30	0.25
8	其他资产	272,513.07	0.09
9	合计	294,564,445.38	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

本基金本报告期末未持有境内股票。

### 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

本基金本报告期末未持有股票。

### 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	10,470,638.12	3.58
2	央行票据	—	—
3	金融债券	41,113,879.45	14.06
	其中：政策性金融债	41,113,879.45	14.06
4	企业债券	3,714,484.71	1.27
5	企业短期融资券	100,869,054.24	34.49
6	中期票据	33,886,331.37	11.59
7	可转债（可交换债）	—	—
8	同业存单	49,492,191.21	16.92
9	其他	41,008,191.78	14.02
10	合计	280,554,770.88	95.93

### 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	112503012	25 农业银行 CD012	500,000	49,492,191.21	16.92
2	150314	15 进出 14	200,000	20,623,989.04	7.05
3	240203	24 国开 03	200,000	20,489,890.41	7.01
4	2005491	20 吉林债 24	200,000	20,427,353.42	6.98
5	012482304	24 浙小商 SCP003	200,000	20,265,917.81	6.93

### 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

中国农业银行股份有限公司

中国农业银行股份有限公司及其部分分行或支行存在违反人民币流通管理规定；办理经常项目业务时，未对交易单证的真实性及其与外汇收支的一致性进行合理审查；以贷转存并以存单质押发放贷款；未按照规定进行国际收支统计申报；违规办理资本金收汇业务；违规办理经常项目资金结汇业务；办理经常项目资金收付未对交易单证的真实性、一致性进行合理审查；未按照规定报送财务会计报告、统计报表等资料；个别人员在销售基金时，不具备基金从业资格；占压财政存款或者资金；未全面落实个人账户分类管理规定；未经客户授权违规开立个人账户；未履行尽职调查义务；未按规定开展客户身份持续识别；未按规定保存客户身份资料；未按规定加强账户监测；未有效落实个人账户分级管理规定；未对交易单证的真实性及其与外汇收支的一致性进行合理审查；虚增存贷款；个人贷款管理不审慎；流动资金贷款管理严重违反审慎经营规则；内

控制制度执行不到位；业内案件迟报；违规办理无真实贸易背景票据贴现业务；抵债资产处置不规范；贷款业务严重违反审慎经营规则；个人住房贷款首付款支付审查不审慎；违反规定办理资本项目资金收付；经营性贷款管理不审慎；员工行为管理不到位；柜面业务操作不规范；流动资金贷款用途及贷款资金支付管理控制不严；发生假币误收、误付行为；违反银行非柜面转账管理规定；贷前调查不尽职；贷中审查审核流于形式；贷后管理不到位；办理抵押贷款时由借款人支付押品评估费；代客操作购买保险产品；允许保险公司员工在银行网点从事保险销售相关活动；贷款“三查”严重不尽职；质价不符；通过贷款重组掩盖资产质量；信贷资金违规流入限制性领域；未按规定测算借款人营运资金需求；房地产开发贷款管理不审慎；贷中审查、审批不严格；流动资金贷款被用于固定资产投资；贷款受托支付问题整改不到位；贷款风险分类不准确；个别精准扶贫贷款被挪用；不良资产转让流程问题整改不到位；小微企业划型不准确；贷款资金转存银承汇票保证金问题整改不到位；个人贷款违规流入房地产市场问题整改不到位；人员内部问责不到位；向关系人发放信用贷款；审计人员配备不足；非现场数据报送不准确；贷款资金被挪用；贷款资金支付审查不审慎；违反审慎经营规则；内部控制失效，尽职监督检查不到位；信用卡使用管理不到位；捆绑销售保险产品；未按规定时限办理抵押登记；未严格执行绩效薪酬延期支付；未收集增值税发票等资金使用凭据；未能发现个人贷款发放后直接转为本行定期存款或系统预警后未采取尽职管理措施；金融许可证遗失；向小微企业收取询证函费用；向资本金未到位的项目发放固定资产贷款；违反规定办理结汇业务等违法违规行为，在报告编制日前一年内被国家金融监督管理总局、中国人民银行、国家外汇管理局等监管机构及上述机构的派出机构处罚。

国泰君安证券股份有限公司

2024 年 10 月 11 日，国泰君安的股票定向发行业务未勤勉尽责，被全国股转公司要求提交书面承诺。

2024 年 9 月 18 日，国泰君安营业部在为机构客户办理开户和开通全国中小企业股份转让系统权限业务中，存在开户和客户回访管理不到位的情形，被中国证券监督管理委员会安徽监管局采取出具警示函的行政监管措施，并记入证券期货市场诚信档案。

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

本基金本报告期末未持有股票。

### 5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	4,158.07
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	268,355.00
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	272,513.07

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

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

本基金本报告期末未持有股票。

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	德邦安顺混合 A	德邦安顺混合 C
报告期期初基金份额总额	21,116,025.76	358,822,976.26
报告期期间基金总申购份额	1,179,604.45	160,102,054.01
减：报告期期间基金总赎回份额	5,806,651.86	221,607,264.26
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	16,488,978.35	297,317,766.01

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

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

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

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。

### 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、德邦安顺混合型证券投资基金基金合同；
- 3、德邦安顺混合型证券投资基金托管协议；
- 4、德邦安顺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](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

2025 年 04 月 11 日