

# 德邦短债债券型证券投资基金

## 2025 年第 2 季度报告

2025 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：2025 年 7 月 9 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 2025 年 7 月 8 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 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	德邦短债			
基金主代码	008448			
基金运作方式	契约型开放式			
基金合同生效日	2019 年 12 月 25 日			
报告期末基金份额总额	5,482,488,618.21 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，重点投资于短期债券，力求获得超越业绩比较基准的投资回报。			
投资策略	利率预测策略与久期管理、收益率曲线策略、买入并持有策略、相对价值挖掘策略、证券公司短期公司债投资策略、资产支持证券的投资策略、国债期货投资策略。			
业绩比较基准	中债-综合财富（1 年以下）指数收益率			
风险收益特征	本基金为债券型基金，其长期平均风险和预期收益率低于股票型基金及混合型基金，高于货币市场基金。			
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	德邦短债 A	德邦短债 C	德邦短债 D	德邦短债 E
下属分级基金的交易代码	008448	008449	021026	019304
报告期末下属分级基金的份额总额	2,488,658,270.15 份	2,746,624,758.65 份	176,841,624.25 份	70,363,965.16 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4月1日-2025年6月30日）			
	德邦短债 A	德邦短债 C	德邦短债 D	德邦短债 E
1.本期已实现收益	13,575,595.97	16,690,031.33	918,593.25	513,381.01
2.本期利润	15,628,240.49	20,382,337.11	1,041,112.46	664,668.14
3.加权平均基金份额本期利润	0.0091	0.0087	0.0080	0.0095
4.期末基金资产净值	2,912,020,671.99	3,170,723,800.85	206,336,163.41	82,023,749.67
5.期末基金份额净值	1.1701	1.1544	1.1668	1.1657

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

德邦短债 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	0.87%	0.02%	0.51%	0.01%	0.36%	0.01%
过去六个月	1.26%	0.03%	0.78%	0.01%	0.48%	0.02%
过去一年	2.70%	0.04%	1.89%	0.01%	0.81%	0.03%
过去三年	9.93%	0.03%	6.95%	0.01%	2.98%	0.02%
过去五年	16.10%	0.03%	12.89%	0.01%	3.21%	0.02%
自基金合同 生效起至今	17.01%	0.03%	14.44%	0.01%	2.57%	0.02%

德邦短债 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	0.80%	0.02%	0.51%	0.01%	0.29%	0.01%
过去六个月	1.14%	0.03%	0.78%	0.01%	0.36%	0.02%
过去一年	2.44%	0.04%	1.89%	0.01%	0.55%	0.03%
过去三年	9.11%	0.03%	6.95%	0.01%	2.16%	0.02%
过去五年	14.66%	0.03%	12.89%	0.01%	1.77%	0.02%
自基金合同 生效起至今	15.44%	0.03%	14.44%	0.01%	1.00%	0.02%

## 德邦短债 D

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	0.82%	0.02%	0.51%	0.01%	0.31%	0.01%
过去六个月	1.16%	0.03%	0.78%	0.01%	0.38%	0.02%
过去一年	2.48%	0.04%	1.89%	0.01%	0.59%	0.03%
自基金合同 生效起至今	3.68%	0.04%	2.59%	0.01%	1.09%	0.03%

## 德邦短债 E

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	0.82%	0.02%	0.51%	0.01%	0.31%	0.01%
过去六个月	1.16%	0.03%	0.78%	0.01%	0.38%	0.02%
过去一年	2.51%	0.04%	1.89%	0.01%	0.62%	0.03%
自基金合同 生效起至今	6.39%	0.04%	4.06%	0.01%	2.33%	0.03%

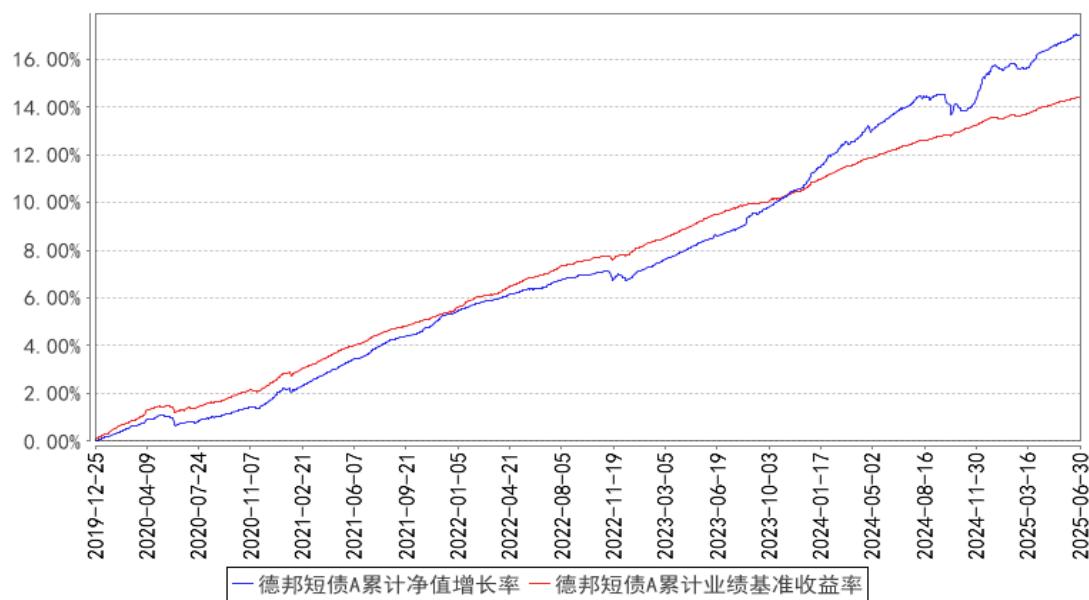
注：1、本基金的业绩比较基准：中债-综合财富（1年以下）指数收益率

2、本基金自 2023 年 9 月 4 日起增加 E 类基金份额

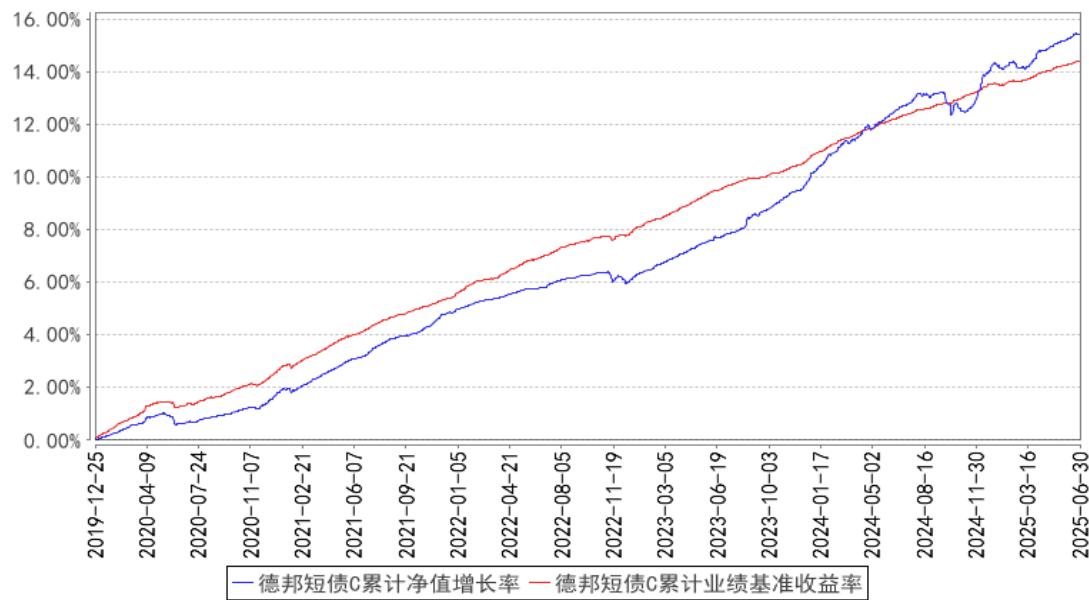
3、本基金自 2024 年 3 月 19 日起增加 D 类基金份额

### 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

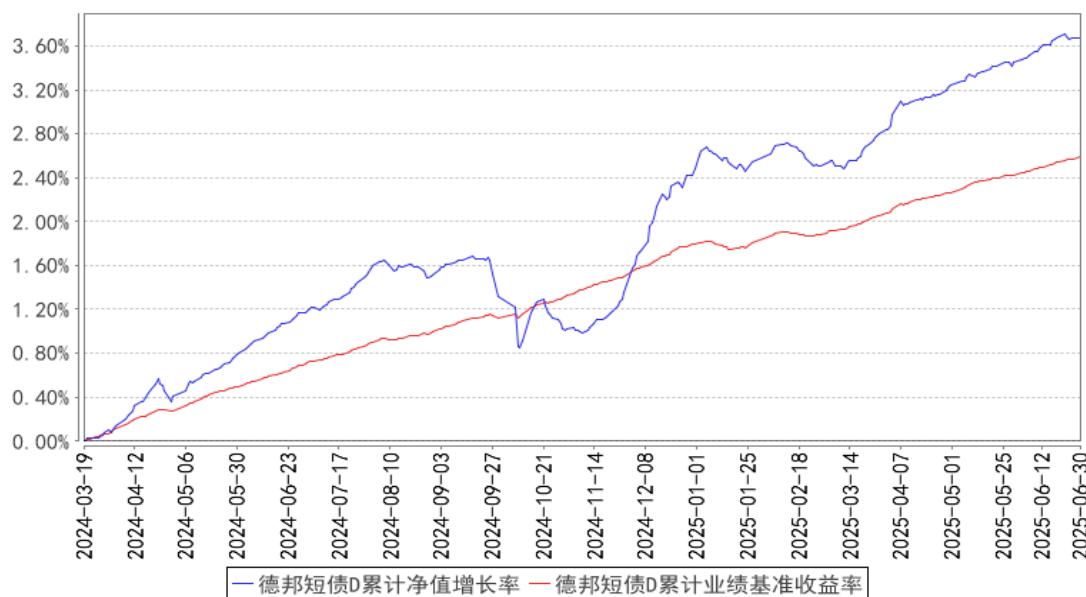
德邦短债A累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



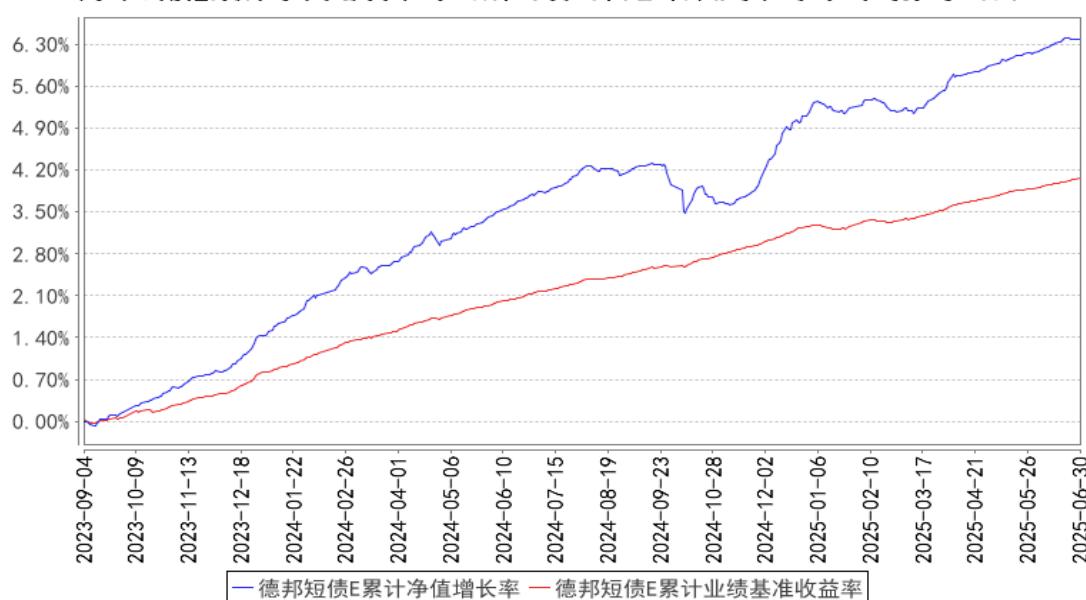
德邦短债C累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



德邦短债 D 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



德邦短债 E 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：1、本基金基金合同生效日为 2019 年 12 月 25 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 1 和图 2 所示日期为 2019 年 12 月 25 日至 2025 年 06 月 30 日。

2、本基金自 2023 年 9 月 4 日起增加 E 类份额，图 4 所示日期为 2023 年 9 月 4 日至 2025 年 06 月 30 日。

3、本基金自 2024 年 3 月 19 日起增加 D 类份额，图 3 所示日期为 2024 年 3 月 19 日至 2025 年 06 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		
邹舟	本基金的基金经理	2025 年 2 月 20 日	-	9 年	硕士，2016 年 4 月至 2023 年 8 月于财通证券资产管理有限公司，历任基金经理助理、基金经理，2023 年 8 月加入德邦基金管理有限公司，现任公司基金经理。
张晶	本基金的基金经理	2024 年 7 月 17 日	-	9 年	硕士，2016 年 3 月至 2024 年 5 月于财通证券资产管理有限公司固收研究部担任高级研究员；2024 年 5 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 报告期内基金的投资策略和运作分析

从基本面来看，今年上半年国民经济呈现企稳态势，基础仍需巩固。

国内方面：

1-5 月份，全国规模以上工业增加值累计同比增长 6.3%，工业表现维持强劲。中国 6 月官方

制造业 PMI 为 49.7，较上月上行 0.2 个百分点，连续两个月回升，释放积极信号，但尚处于荣枯线以下，说明经济增长的基础还有待进一步巩固。1-5 月固定资产投资累计同比 3.7%，较前值回落 0.3 个百分点，略低于市场预期，其中地产跌幅扩大，基建与制造业投资增速高位回落；5 月社零同比 6.4%，1-5 月累计同比增长 5.0%，超预期回升，以旧换新政策是主支撑；5 月中国出口同比 4.8%，延续正增、韧性仍强，但增速有所放缓、对美出口降幅扩大是主要拖累。

中国 5 月 M1 同比增长 2.3%，前值 1.5%，M2 同比增长 7.9%，前值 8.0%。5 月人民币贷款增加 6200 亿元，低于市场预期，去年同期 9500 亿；5 月社会融资规模增加 22870 亿元，政府债券、企业债券是主要支撑。

中国 5 月 CPI 同比 -0.1%，前值 -0.1%；5 月 PPI 同比 -3.3%，前值 -2.7%。CPI、PPI 均连续 4 月同时负增，除油价下跌的外部输入因素外，根本原因仍是需求偏弱。

公开市场操作方面，二季度逆回购到期 120603 亿元，投放 129018 亿元；MLF 到期 4070 亿元，投放 14000 亿元。不含国库现金及票据发行，二季度央行合计净投放 18345 亿元。

政策方面，4 月 25 日中共中央政治局召开会议，整体延续稳中求进的总基调，会议体现出政策层面对外部环境急剧变化不确定性的关注，表示在“外部冲击影响加大”的背景下，宏观政策对于稳外贸、稳经济的必要性有所上升，需要“根据形势变化及时推出增量储备政策，加强超常规逆周期调节，全力巩固经济发展和社会稳定的基本面”，加速已有政策落地，进一步的增量政策仍将视具体外部冲击情况而定。

货币方面，4 月贸易摩擦后资金面整体稳中趋松；5 月 7 日央行发布了一揽子金融支持措施，包括降准降息、优化并创设结构性货币政策工具等；6 月央行提前公告买断式逆回购操作缓和银行负债压力，季末央行呵护，资金价格相对平稳。6 月 27 日央行发布二季度例会报告，认为上半年“我国经济呈现向好态势，社会信心持续提振”，但仍延续“国内需求不足”的挑战，新增“物价持续低位运行”的表述，后续政策方面提出“灵活把握政策实施的力度和节奏”，删除“择机降准降息”。

回顾 2025 年上半年，在风险偏好变动、资金面松紧转换、财政供给节奏变化以及海外事件驱动等多因素作用下，利率整体先上后下，10 年国债目前在 1.65% 附近进入到震荡格局。展望下半年，关税政策仍有较大扰动，抢出口、转口退潮后，外需压力可能会加大，内需层面以旧换新政策补贴使用过半，三季度有望持续，但对部分耐用消费品的拉动效果或逐步放缓，地产周期仍待企稳，基本面对债券市场仍有利，叠加财政增量有待确定、货币宽松预期先行，债市在三季度中上旬整体处于偏顺风环境。

本基金在报告期内采用票息资产与波动资产组合策略，配置了优质高性价比的城投债，辅以

利率债、高评级信用债、高评级国股存单等的波段操作，在保证组合流动性的前提下增厚产品收益，力争为投资人创造长期稳健的投资回报。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末德邦短债 A 基金份额净值为 1.1701 元，基金份额净值增长率为 0.87%，同期业绩比较基准收益率为 0.51%；德邦短债 C 基金份额净值为 1.1544 元，基金份额净值增长率为 0.80%，同期业绩比较基准收益率为 0.51%；德邦短债 D 基金份额净值为 1.1668 元，基金份额净值增长率为 0.82%，同期业绩比较基准收益率为 0.51%；德邦短债 E 基金份额净值为 1.1657 元，基金份额净值增长率为 0.82%，同期业绩比较基准收益率为 0.51%。

#### 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	7,922,626,625.89	99.66
	其中：债券	7,922,626,625.89	99.66
	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	1,383,055.58	0.02
8	其他资产	25,336,792.84	0.32
9	合计	7,949,346,474.31	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	386,092,013.03	6.06
2	央行票据	-	-
3	金融债券	983,711,768.21	15.44
	其中：政策性金融债	843,145,958.89	13.23
4	企业债券	706,472,186.31	11.09
5	企业短期融资券	2,174,147,328.35	34.13
6	中期票据	3,139,386,039.54	49.28
7	可转债(可交换债)	-	-
8	同业存单	246,765,323.41	3.87
9	其他	286,051,967.04	4.49
10	合计	7,922,626,625.89	124.35

### 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	230202	23 国开 02	1,900,000	193,407,454.79	3.04
2	250411	25 农发 11	1,800,000	181,031,868.49	2.84
3	210203	21 国开 03	1,300,000	132,983,410.96	2.09
4	2500002	25 超长特别国债 02	1,300,000	131,006,398.91	2.06
5	112514088	25 江苏银行 CD088	1,000,000	98,548,847.12	1.55

### 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国债期货交易情况说明

### 5.9.1 本期国债期货投资政策

本基金本报告期末未投资国债期货。

### 5.9.2 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。

### 5.9.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未投资国债期货。

## 5.10 投资组合报告附注

### 5.10.1 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

江苏银行股份有限公司

江苏银行股份有限公司及其部分分行或支行在报告编制日前一年内存在贷款业务管理不到位；未按规定使用会计科目；保证金来源不合规；内部控制管理不到位；人员管理不到位；投资监督管理不到位；估值核算对账不一致；信息报送不及时；收汇业务审核不到位；以贷款、贴现资金等转作存款或保证金，虚增存款；代理保险业务管理不到位等违法违规行为，在报告编制日前一年内被国家外汇管理局、国家金融监督管理总局、中国证券监督管理委员会及其派出机构处罚。

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。

### 5.10.2 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。

### 5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	13,448.21
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	25,323,344.63
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	25,336,792.84

### 5.10.4 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。

### 5.10.5 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。

### 5.10.6 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	德邦短债 A	德邦短债 C	德邦短债 D	德邦短债 E
报告期期初基金份额总额	798,376,382.94	1,577,231,907.57	1,286,651.82	57,312,992.56
报告期期间基金总申购份额	2,046,255,711.92	2,418,496,801.81	176,669,999.82	17,896,012.16
减：报告期期间基金总赎回份额	355,973,824.71	1,249,103,950.73	1,115,027.39	4,845,039.56
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	2,488,658,270.15	2,746,624,758.65	176,841,624.25	70,363,965.16

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、德邦短债债券型证券投资基金基金合同；
- 3、德邦短债债券型证券投资基金托管协议；
- 4、德邦短债债券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 7 月 9 日