

德邦量化对冲策略灵活配置混合型发起式
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 18 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 17 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	德邦量化对冲混合	
基金主代码	008838	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2020 年 4 月 29 日	
报告期末基金份额总额	26,728,979.80 份	
投资目标	通过量化投资模型，灵活采用多种策略对冲股票组合的系统性风险，在严格控制主动风险的前提下，谋求投资组合资产的长期稳定增值。	
投资策略	本基金将通过对宏观经济环境、政策形式、证券市场走势的综合分析、国际市场变化情况等因素的深入研究，主动判断市场时机，综合评价各类资产的风险收益水平，进行积极的资产配置，合理确定基金在股票、债券、现金等各类资产类别上的投资比例，并进行动态调整。	
业绩比较基准	中国人民银行公布的同期一年期银行定期存款基准利率（税后）	
风险收益特征	本基金为特殊的灵活配置混合型发起式基金，通过采用量化对冲策略剥离市场系统性风险，因此，预期风险和预期收益水平高于货币市场基金、债券型基金，低于股票型基金和一般的混合型基金。	
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	德邦量化对冲混合 A	德邦量化对冲混合 C
下属分级基金的交易代码	008838	008839

报告期末下属分级基金的份额总额	8,895,964.19 份	17,833,015.61 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）	
	德邦量化对冲混合 A	德邦量化对冲混合 C
1. 本期已实现收益	139,941.16	259,853.05
2. 本期利润	17,816.61	17,345.25
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0020	0.0010
4. 期末基金资产净值	7,913,780.71	15,652,806.09
5. 期末基金份额净值	0.8896	0.8777

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

德邦量化对冲混合 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	0.21%	0.27%	0.37%	0.00%	-0.16%	0.27%
过去六个月	0.82%	0.24%	0.75%	0.00%	0.07%	0.24%
过去一年	-2.43%	0.38%	1.51%	0.00%	-3.94%	0.38%
过去三年	-0.99%	0.34%	4.61%	0.00%	-5.60%	0.34%
过去五年	-11.31%	0.36%	7.79%	0.00%	-19.10%	0.36%
自基金合同 生效起至今	-11.04%	0.35%	8.07%	0.00%	-19.11%	0.35%

德邦量化对冲混合 C

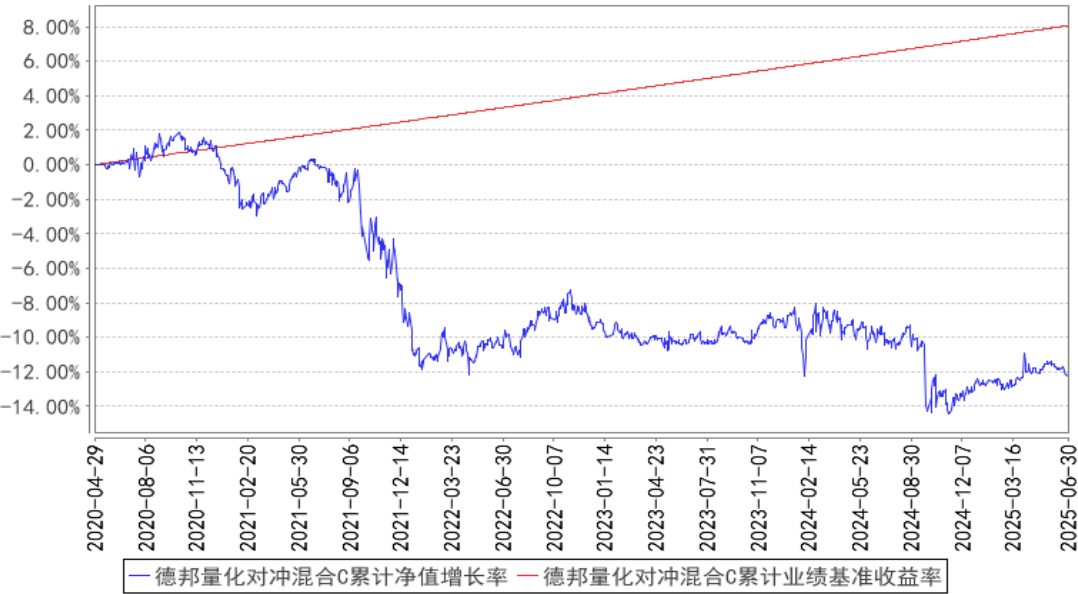
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去三个月	0.15%	0.27%	0.37%	0.00%	-0.22%	0.27%
过去六个月	0.68%	0.24%	0.75%	0.00%	-0.07%	0.24%
过去一年	-2.69%	0.38%	1.51%	0.00%	-4.20%	0.38%
过去三年	-1.77%	0.34%	4.61%	0.00%	-6.38%	0.34%
过去五年	-12.45%	0.36%	7.79%	0.00%	-20.24%	0.36%
自基金合同 生效起至今	-12.23%	0.35%	8.07%	0.00%	-20.30%	0.35%

注：本基金的业绩比较基准：中国人民银行公布的同期一年期银行定期存款基准利率（税后）

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



德邦量化对冲混合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 2020 年 4 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 2020 年 4 月 29 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		
李荣兴	本基金的基金经理	2022 年 6 月 17 日	-	14 年	硕士，北京大学计算机系硕士，2011 年起历任国信证券金融工程分析师，光大富尊投资有限公司量化投资经理，太平资产量化投资部投资经理。2022 年 3 月加入德邦基金，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

2025 年上半年市场保持乐观情绪，成交额维持在万亿以上。模型超额收益相对稳定。2 季度市场在小幅震荡中。

股指期货方面，2 季度负基差较为严重，对冲成本较高。

在投资管理上，本基金谨慎监控各项风险暴露，控制个股风险，上半年整体波动较小。本基金在中证 800 和中证 1000 的成分股内结合海量因子驱动的人工智能模型、以基本面为驱动的多因子选股模型，把握优质个股的投资机会，积极获取超额收益率。报告期内，本基金主要使用沪深 300 和中证 500 股指期货合约进行对冲，以获得绝对收益。

预计 2025 年，全球经济预计延续“弱复苏”态势，但地缘冲突与贸易保护主义仍是主要威胁。中国经济在政策支持与内生创新驱动下，市场情绪相对乐观，政策层面延续“适度宽松的货币政策”与“积极的财政政策”，着力扩大内需、稳定就业、化解地方债务风险。A 股市场在政策支持下有望迎来盈利上行周期。然而，全球经济的不确定性仍需警惕，美联储政策转向、地缘冲突及国内房地产与地方债务问题可能带来波动。总体而言，中国经济将在政策护航与创新驱动下展现韧性，为全球经济增长注入新动能。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末德邦量化对冲混合 A 基金份额净值为 0.8896 元，基金份额净值增长率为 0.21%，同期业绩比较基准收益率为 0.37%；德邦量化对冲混合 C 基金份额净值为 0.8777 元，基金份额净值增长率为 0.15%，同期业绩比较基准收益率为 0.37%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期内连续二十个工作日以上出现基金资产净值低于五千万元的情形，截至本报

告期末，本基金基金资产净值仍低于五千万元。

§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	13,617,377.30	57.48
	其中：股票	13,617,377.30	57.48
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	3,813,507.43	16.10
	其中：债券	3,813,507.43	16.10
	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	—	—
	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	4,548,930.63	19.20
8	其他资产	1,711,409.10	7.22
9	合计	23,691,224.46	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	111,210.00	0.47
B	采矿业	799,062.00	3.39
C	制造业	6,447,859.10	27.36
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	527,174.00	2.24
E	建筑业	287,502.00	1.22
F	批发和零售业	171,139.00	0.73
G	交通运输、仓储和邮政业	514,995.00	2.19
H	住宿和餐饮业	1,413.00	0.01
I	信息传输、软件和信息技术服务业	933,160.00	3.96
J	金融业	3,511,109.20	14.90
K	房地产业	66,951.00	0.28
L	租赁和商务服务业	100,432.00	0.43
M	科学研究和技术服务业	63,409.00	0.27

N	水利、环境和公共设施管理业	14,284.00	0.06
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	54,650.00	0.23
R	文化、体育和娱乐业	13,028.00	0.06
S	综合	-	-
	合计	13,617,377.30	57.78

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

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	300750	宁德时代	1,800	453,996.00	1.93
2	600519	贵州茅台	300	422,856.00	1.79
3	601318	中国平安	6,600	366,168.00	1.55
4	600900	长江电力	11,900	358,666.00	1.52
5	000725	京东方 A	73,000	291,270.00	1.24
6	600036	招商银行	6,100	280,295.00	1.19
7	000333	美的集团	3,600	259,920.00	1.10
8	601899	紫金矿业	13,200	257,400.00	1.09
9	601398	工商银行	31,900	242,121.00	1.03
10	601728	中国电信	31,100	241,025.00	1.02

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	3,813,507.43	16.18
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	3,813,507.43	16.18

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	019773	25 国债 08	35,000	3,510,815.48	14.90

2	019758	24 国债 21	3,000	302,691.95	1.28
---	--------	----------	-------	------------	------

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

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
IC2509	IC2509	-1	-1,155,160.00	-56,320.00	-
IF2509	IF2509	-10	-11,661,000.00	-309,240.00	-
公允价值变动总额合计（元）					-365,560.00
股指期货投资本期收益（元）					670,646.17
股指期货投资本期公允价值变动（元）					-681,840.00

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金主要通过考量现阶段的基差率来调整股票资产的配置比例。具体而言，本基金将基于国内股指期货市场的现状，根据上期沪深 300 股指期货当月合约的基差率的高低决定股票资产的投资比例。当基差率处于历史较高水平时，股指期货贴水收敛甚至为升水状态，本基金将配置较高比例的股票资产；反之，将适当降低股票资产的比例配置，以降低股指期货贴水对投资收益产生的负面影响。

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 市场中性策略执行情况

截至本报告期末,本基金持有股票资产 13,617,377.30 元,占基金资产净值的比例为 57.78%;运用股指期货进行对冲的空头合约市值 12,816,160.00 元,占基金资产净值的比例为 54.38%,空头合约市值占股票资产的比例为 94.12%。

本报告期内,本基金执行市场中性策略的投资收益为 323,131.26 元,公允价值变动损益为-367,380.35 元。

5.12 投资组合报告附注

5.12.1 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

招商银行股份有限公司

招商银行股份有限公司及其部分分行或支行存在押品管理不审慎;贷款管理不审慎、贷款“三查”不到位;贴现业务交易背景审查不严;未按规定对流动资金贷款进行支付管理;违规提高存款利率,吸收存款;存贷挂钩;违反外汇登记管理规定;违规办理资本金结汇业务;未按照项目进度放款;违规开展商业承兑汇票贴现融资、向关系人发放信用贷款、同业投资资金用于股本权益性投资、银承保证金来源于本行信贷资金、票据贴现业务授信审查不尽职、集团客户信用证业务贸易背景真实性审查不尽职、并购贷款审查失职、贷款风险管控严重缺失;部分非现场监管统计数据与事实不符;违规收取受托支付划拨费;办理保函业务不审慎;分支机构违规对同业投资业务进行会计处理;理财投资非标业务风险管理不尽职等;违规办理境内机构境外直接投资外汇登记;办理经常项目资金收付,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;违规发放房地产开发贷款、严重违反审慎经营规则;互联网贷款支付管理与控制不到位,信贷资金被挪用,部分流入限制性领域;未核查贷款用途、虚增普惠小微企业贷款等违法违规行为,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。

2025 年 6 月 5 日,招商银行股份有限公司因未按照批准的期限占用城市道路(一年内第一次被查处)被深圳市交通运输局进行行政处罚,罚款 0.4 万元。

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。

5.12.2 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。

5.12.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	1,593,507.85
2	应收证券清算款	117,398.50
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	502.75
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	1,711,409.10

5.12.4 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。

5.12.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末持有的前十名股票中不存在流通受限的情况。

5.12.6 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	德邦量化对冲混合 A	德邦量化对冲混合 C
报告期期初基金份额总额	9,086,896.35	17,900,108.06
报告期期间基金总申购份额	19,031.60	1,444,352.16
减：报告期期间基金总赎回份额	209,963.76	1,511,444.61
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	8,895,964.19	17,833,015.61

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

单位：份

项目	德邦量化对冲混合 A	德邦量化对冲混合 C
----	------------	------------

报告期期初管理人持有的本基金份额	3,467,097.08	—
报告期期间买入/申购总份额	—	—
报告期期间卖出/赎回总份额	—	—
报告期期末管理人持有的本基金份额	3,467,097.08	—
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	38.97	—

注：申购含红利再投、转换入份额；赎回含转换出份额。

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	3,467,097.08	12.97	3,249,200.00	12.16	3 年
基金管理人高级管理人员	197,628.46	0.74	—	—	—
基金经理等人员	—	—	—	—	—
基金管理人股东	—	—	—	—	—
其他	—	—	—	—	—
合计	3,664,725.54	13.71	3,249,200.00	12.16	—

注：本基金的发起份额承诺持有期限已满 3 年，发起份额已部分转换转出。

§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	20250401—20250630	19,941,561.66	—	—	19,941,561.66	74.61
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、单一机构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、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；
- 6、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

2025 年 6 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关于以通讯方式召开德邦量化对冲策略灵活配置混合型发起式证券投资基金基金份额持有人大会的公告》，具体内容详见公告。

2025 年 4 月 9 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关于德邦量化对冲策略灵活配置混合型发起式证券投资基金基金份额持有人大会表决结果暨决议生效的公告》，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、德邦量化对冲策略灵活配置混合型发起式证券投资基金基金合同；
- 3、德邦量化对冲策略灵活配置混合型发起式证券投资基金托管协议；
- 4、德邦量化对冲策略灵活配置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

上海市杨浦区荆州路 198 号万硕大厦 A 栋 25 楼。

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

2025 年 7 月 18 日