

# 德邦优化灵活配置混合型证券投资基金

## 2026 年第 2 季度报告

2026 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：2026 年 7 月 21 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 2026 年 7 月 20 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 2026 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§2 基金产品概况

|                 |                                                                                                          |                 |
|-----------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| 基金简称            | 德邦优化                                                                                                     |                 |
| 基金主代码           | 770001                                                                                                   |                 |
| 基金运作方式          | 契约型开放式                                                                                                   |                 |
| 基金合同生效日         | 2012 年 9 月 25 日                                                                                          |                 |
| 报告期末基金份额总额      | 35,673,778.27 份                                                                                          |                 |
| 投资目标            | 本基金为混合型证券投资基金，依靠对宏观经济周期的判断，结合数量化投资模型，灵活配置基金资产于各类风险资产，并同时精选个股与个券，通过上述积极的组合管理投资策略，力求实现基金资产超越业绩比较基准的长期稳定增值。 |                 |
| 投资策略            | 本基金强调自上而下的投资策略，通过对经济周期、行业特征与公司价值等宏观、中观、微观层面的信息进行全面分析，调整投资组合配置。                                           |                 |
| 业绩比较基准          | 沪深 300 指数收益率×40%+一年期银行定期存款利率（税后）×60%                                                                     |                 |
| 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，属于中等风险水平的投资品种。                                             |                 |
| 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     | 德邦优化 A                                                                                                   | 德邦优化 C          |
| 下属分级基金的交易代码     | 770001                                                                                                   | 018702          |
| 报告期末下属分级基金的份额总额 | 13,113,221.62 份                                                                                          | 22,560,556.65 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（2026 年 4 月 1 日-2026 年 6 月 30 日） |               |
|-----------------|-------------------------------------|---------------|
|                 | 德邦优化 A                              | 德邦优化 C        |
| 1. 本期已实现收益      | -206,603.28                         | -399,285.67   |
| 2. 本期利润         | -690,704.09                         | -1,253,532.64 |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | -0.0504                             | -0.0458       |
| 4. 期末基金资产净值     | 16,271,365.58                       | 27,808,871.78 |
| 5. 期末基金份额净值     | 1.2408                              | 1.2326        |

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

德邦优化 A

| 阶段             | 净值增长率①  | 净值增长率<br>标准差② | 业绩比较基<br>准收益率③ | 业绩比较基<br>准收益率标<br>准差④ | ①－③     | ②－④    |
|----------------|---------|---------------|----------------|-----------------------|---------|--------|
| 过去三个月          | -4.03%  | 0.30%         | 4.95%          | 0.50%                 | -8.98%  | -0.20% |
| 过去六个月          | -3.79%  | 0.22%         | 3.60%          | 0.45%                 | -7.39%  | -0.23% |
| 过去一年           | -3.50%  | 0.15%         | 11.19%         | 0.41%                 | -14.69% | -0.26% |
| 过去三年           | -3.83%  | 0.30%         | 15.20%         | 0.45%                 | -19.03% | -0.15% |
| 过去五年           | -27.99% | 0.84%         | 4.50%          | 0.45%                 | -32.49% | 0.39%  |
| 过去七年           | 39.78%  | 1.07%         | 21.68%         | 0.47%                 | 18.10%  | 0.60%  |
| 过去十年           | 64.78%  | 1.07%         | 36.53%         | 0.46%                 | 28.25%  | 0.61%  |
| 自基金合同<br>生效起至今 | 151.52% | 1.27%         | 112.82%        | 0.91%                 | 38.70%  | 0.36%  |

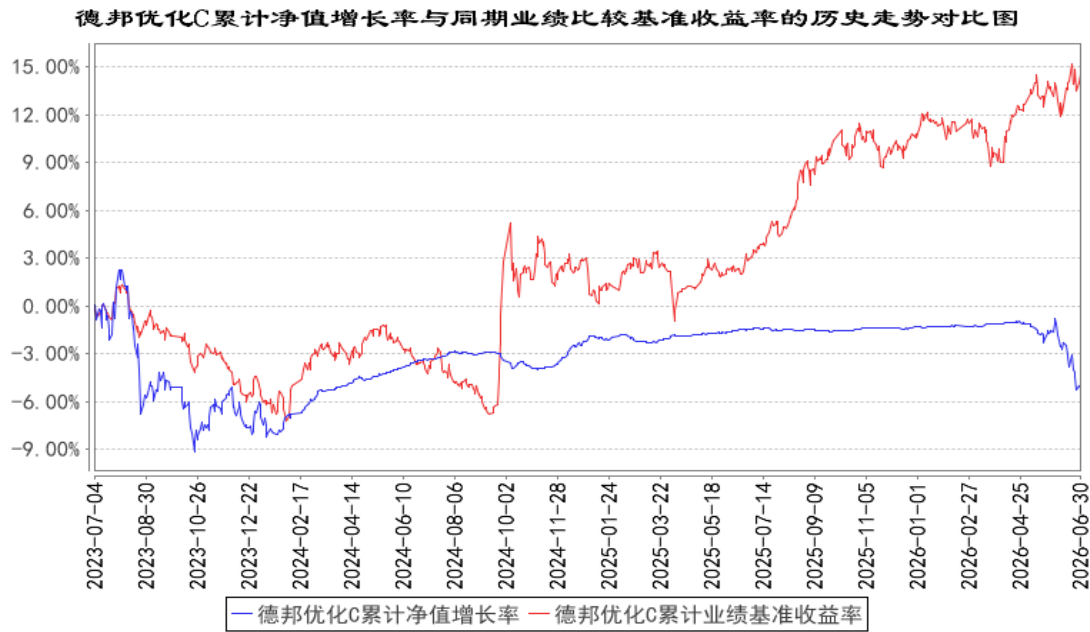
德邦优化 C

| 阶段             | 净值增长率① | 净值增长率<br>标准差② | 业绩比较基<br>准收益率③ | 业绩比较基<br>准收益率标<br>准差④ | ①—③     | ②—④    |
|----------------|--------|---------------|----------------|-----------------------|---------|--------|
| 过去三个月          | -4.09% | 0.30%         | 4.95%          | 0.50%                 | -9.04%  | -0.20% |
| 过去六个月          | -3.91% | 0.22%         | 3.60%          | 0.45%                 | -7.51%  | -0.23% |
| 过去一年           | -3.74% | 0.15%         | 11.19%         | 0.41%                 | -14.93% | -0.26% |
| 自基金合同<br>生效起至今 | -5.20% | 0.30%         | 14.51%         | 0.45%                 | -19.71% | -0.15% |

注：本基金份额持有人大会于 2015 年 12 月 15 日表决通过了《关于德邦优化配置股票型证券投资基金转型有关事项的议案》，自 2015 年 12 月 15 日起，本基金变更为“德邦优化灵活配置混合型证券投资基金”，业绩比较基准变更为“沪深 300 指数收益率×40%+一年期银行定期存款利率（税后）×60%”。

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：1、本基金份额持有人大会于 2015 年 12 月 15 日表决通过了《关于德邦优化配置股票型证券投资基金转型有关事项的议案》，自 2015 年 12 月 15 日起，本基金由“德邦优化配置股票型证券投资基金”变更为“德邦优化灵活配置混合型证券投资基金”，基金转型起至报告期期末，本基金运作时间已满一年。业绩比较基准由“沪深 300 指数收益率×95%+银行活期存款税后利率×5%”变更为“沪深 300 指数收益率×40%+一年期银行定期存款利率（税后）×60%”。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 所示日期为 2012 年 9 月 25 日至 2026 年 06 月 30 日。

2、自 2023 年 7 月 4 日起本基金增加 C 类基金份额类别，图 2 所示日期为 2023 年 7 月 4 日至 2026 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  | 无        | 2025 年 4 月 23 日 | 2026 年 4 月 30 日 | 10 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。 |
| 施俊峰 | 本基金的基金经理 | 2026 年 4 月 17 日 | -               | 5 年    | 硕士，毕业于美国威斯康星大学麦迪逊分校经济学专业。曾于浦东改革与发展研究院自贸区研究室担任研究助理，银联国际财务部担任账务核算岗，德邦证                  |

|    |   |                    |                   |      |                                                                                     |
|----|---|--------------------|-------------------|------|-------------------------------------------------------------------------------------|
|    |   |                    |                   |      | 券股份有限公司历任研究所行政岗、研究所研究副经理、研究所研究经理、产研中心研究经理。2021 年 6 月加入德邦基金，现任基金经理。                  |
| 张晶 | 无 | 2024 年 7 月<br>17 日 | 2026 年 5<br>月 7 日 | 10 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不公平交易的情况。

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

投资策略方面，我们对于优化的定位是价值加成长的组合，以比较长远的视角，做相对均衡的产品，所以我们在二季度增加了股票的持仓。我们的底仓是遵循价值优先原则，在“低估值”的基础上，用“质量”约束“高股息”，再用“自由现金流”验证分红的可持续性，并不是简单的红利精选或是低波防御工具，而是更注重收益的弹性。

产品运作方面，我们从五月开始逐步建仓，价值侧围绕着家电、能源、银行、公用等重点行业进行布局，虽然当下有小幅度的亏损，但我们认为兼具股息率以及业绩稳定性的公司是具备长

期投资价值的，在现金流稳定且被验证的情况下，当下是比较适合用于底仓配置。成长侧，其实配置是比较难以抉择，大部分股票年初以来都是倍增的涨幅，我并不善于在高估值的行业进行择时和投资，我遵循的原则是业绩能见度较高，而三年之内根据我们的业绩预测还是较为低估值的公司，这部分公司属于成长中股价和市值的支撑性较好的，我们将会根据季度间的业绩表现进行调整，目前的主要方向是部分通信、电子、新能源行业。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末德邦优化 A 基金份额净值为 1.2408 元，基金份额净值增长率为-4.03%，同期业绩比较基准收益率为 4.95%；德邦优化 C 基金份额净值为 1.2326 元，基金份额净值增长率为-4.09%，同期业绩比较基准收益率为 4.95%。

#### 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              | 19,244,087.00 | 43.23        |
|    | 其中：股票             | 19,244,087.00 | 43.23        |
| 2  | 基金投资              | -             | -            |
| 3  | 固定收益投资            | 5,111,958.90  | 11.48        |
|    | 其中：债券             | 5,111,958.90  | 11.48        |
|    | 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      | 19,635,324.49 | 44.11        |
| 8  | 其他资产              | 520,535.27    | 1.17         |
| 9  | 合计                | 44,511,905.66 | 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              | 3,073,840.00  | 6.97  |
| C | 制造业              | 9,490,109.00  | 21.53 |
| D | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | 794,100.00    | 1.80  |
| E | 建筑业              | 220,500.00    | 0.50  |
| F | 批发和零售业           | —             | —     |
| G | 交通运输、仓储和邮政业      | 695,400.00    | 1.58  |
| H | 住宿和餐饮业           | —             | —     |
| I | 信息传输、软件和信息技术服务业  | 973,698.00    | 2.21  |
| J | 金融业              | 3,666,920.00  | 8.32  |
| 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    | 329,520.00    | 0.75  |
| 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               | 19,244,087.00 | 43.66 |

### 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  | 601225 | 陕西煤业 | 70,000 | 1,424,500.00 | 3.23          |
| 2  | 000333 | 美的集团 | 15,000 | 1,132,950.00 | 2.57          |
| 3  | 600938 | 中国海油 | 36,000 | 977,400.00   | 2.22          |
| 4  | 000651 | 格力电器 | 26,000 | 975,000.00   | 2.21          |
| 5  | 601628 | 中国人寿 | 26,000 | 919,100.00   | 2.09          |
| 6  | 300750 | 宁德时代 | 2,200  | 864,622.00   | 1.96          |
| 7  | 600900 | 长江电力 | 30,000 | 794,100.00   | 1.80          |
| 8  | 300308 | 中际旭创 | 600    | 762,000.00   | 1.73          |
| 9  | 600036 | 招商银行 | 20,000 | 710,000.00   | 1.61          |
| 10 | 601166 | 兴业银行 | 42,000 | 695,520.00   | 1.58          |



#### 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  | 央行票据      | -            | -            |
| 3  | 金融债券      | 5,111,958.90 | 11.60        |
|    | 其中：政策性金融债 | 5,111,958.90 | 11.60        |
| 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        | 5,111,958.90 | 11.60        |

#### 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  | 230207 | 23 国开 07 | 50,000 | 5,111,958.90 | 11.60        |

#### 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

中国人寿保险股份有限公司

2026 年 2 月 26 日，中国人寿保险股份有限公司因违反外汇账户管理规定, 违反外汇登记管理规定，被国家外汇管理局北京市分局公开处罚。

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违反金融统计管理规定、占压财政存款或资金；违反人民币流通管理规定，违反反假货币业务管理规定，金融机构违反信用信息采集、提供、查询及相关管理规定，未按照规定开展客户尽职调查；违反反洗钱相关规定； 贴现业务贸易背景审核不严； 流动资金贷款贷后管理不到位； 贷前调查不尽职、贷后管理不到位；监管统计报表数据错报、漏报；个人经营性贷款“三查”不到位、 流动资金贷款“三查”不到位、固定资产贷款“三查”不到位；并购贷款资金监控不到位； 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的；违反规定办理资本项目资金收付的；违反规定办理结汇、售汇业务的；违反外汇登记管理规定的不良资产处置管理不到位、案件防控管理不到位；国内信用证贸易背景不真实，部分议付资金回流开证人等问题，在报告编制日前一年内被国家外汇管理局、中国人民银行、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。

5.11.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同约定的备选股票库

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   | 4,407.52   |
| 2  | 应收证券清算款 | 504,615.17 |

|   |       |            |
|---|-------|------------|
| 3 | 应收股利  | —          |
| 4 | 应收利息  | —          |
| 5 | 应收申购款 | 11,512.57  |
| 6 | 其他应收款 | 0.01       |
| 7 | 其他    | —          |
| 8 | 合计    | 520,535.27 |

#### 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                        | 德邦优化 A        | 德邦优化 C        |
|---------------------------|---------------|---------------|
| 报告期期初基金份额总额               | 14,686,936.98 | 35,104,928.13 |
| 报告期期间基金总申购份额              | 95,514.56     | 240,010.63    |
| 减：报告期期间基金总赎回份额            | 1,669,229.92  | 12,784,382.11 |
| 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               | 13,113,221.62 | 22,560,556.65 |

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

本基金本报告期内未发生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

2026 年 4 月 17 日，基金管理人在中国证监会规定媒体及规定网站刊登了《德邦优化灵活配置混合型证券投资基金基金经理变更公告》，具体内容详见公告。

2026 年 4 月 30 日，基金管理人在中国证监会规定媒体及规定网站刊登了《德邦优化灵活配置混合型证券投资基金基金经理变更公告》，具体内容详见公告。

2026 年 5 月 7 日，基金管理人在中国证监会规定媒体及规定网站刊登了《德邦优化灵活配置混合型证券投资基金基金经理变更公告》，具体内容详见公告。

2026 年 6 月 19 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董事长变更公告》，具体内容详见公告。

## §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、德邦优化灵活配置混合型证券投资基金基金合同；
- 3、德邦优化灵活配置混合型证券投资基金托管协议；
- 4、德邦优化灵活配置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

2026 年 7 月 21 日