

德邦乐享生活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：交通银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 4 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 4 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 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	德邦乐享生活混合	
基金主代码	006167	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2019 年 3 月 13 日	
报告期末基金份额总额	37,851,326.62 份	
投资目标	本基金通过投资有利于引领和提升居民健康水平和生活品质的行业及公司，在严格控制风险的前提下，力求为投资者实现长期稳健的超额收益。	
投资策略	本基金将运用“自上而下”的行业配置方法，基于对经济运行周期的变动，判断财政货币政策、健康生活相关行业发展趋势，分析类别资产的预期风险收益特征，动态确定基金资产在固定收益类和权益类资产的配置比例。本基金同时还将基于经济结构调整过程中的动态变化，通过策略性资产配置把握市场时机，力争实现投资组合的收益最大化。	
业绩比较基准	20%×中证健康产业指数收益率+20%×中证内地消费主题指数收益率+20%×中证中游制造产业指数收益率+40%×中债综合全价指数收益率	
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	德邦乐享生活混合 A	德邦乐享生活混合 C

下属分级基金的交易代码	006167	006168
报告期末下属分级基金的份额总额	26,343,650.34 份	11,507,676.28 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）	
	德邦乐享生活混合 A	德邦乐享生活混合 C
1. 本期已实现收益	-3,292,059.67	-1,617,710.06
2. 本期利润	-2,234,952.16	-976,012.38
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0805	-0.0728
4. 期末基金资产净值	37,764,679.57	16,242,649.25
5. 期末基金份额净值	1.4335	1.4115

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

德邦乐享生活混合 A

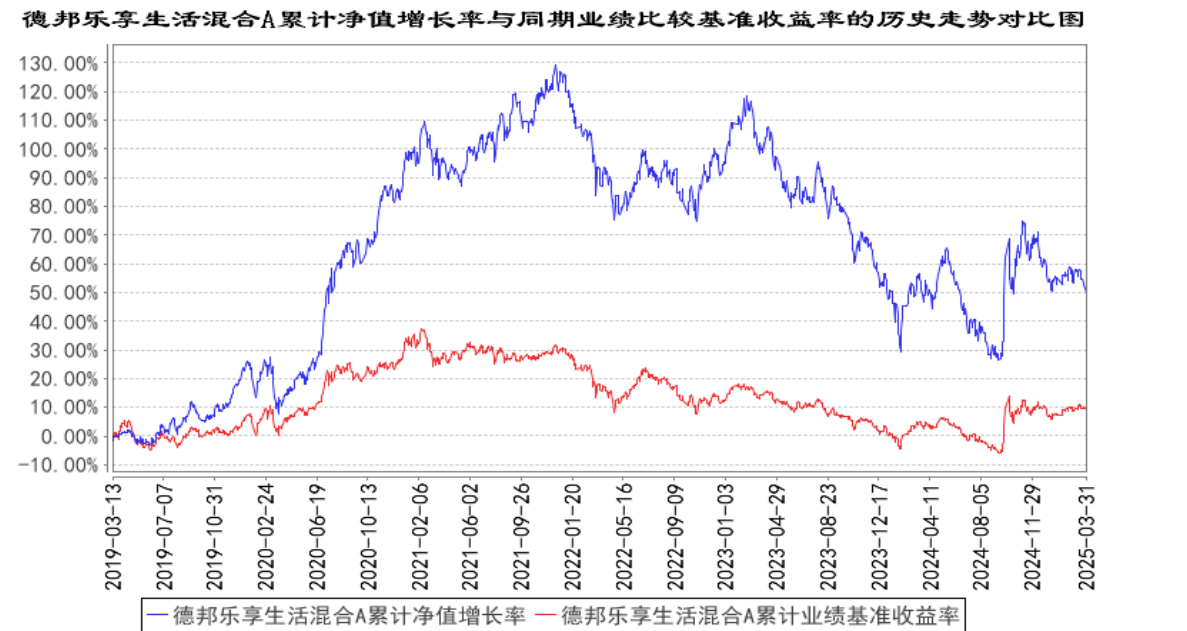
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	-5.47%	0.94%	-0.35%	0.57%	-5.12%	0.37%
过去六个月	-7.34%	1.55%	-0.61%	0.92%	-6.73%	0.63%
过去一年	0.72%	1.63%	5.30%	0.90%	-4.58%	0.73%
过去三年	-21.10%	1.35%	-6.58%	0.74%	-14.52%	0.61%
过去五年	35.35%	1.27%	5.48%	0.75%	29.87%	0.52%
自基金合同生效起至今	50.09%	1.24%	8.99%	0.78%	41.10%	0.46%

德邦乐享生活混合 C

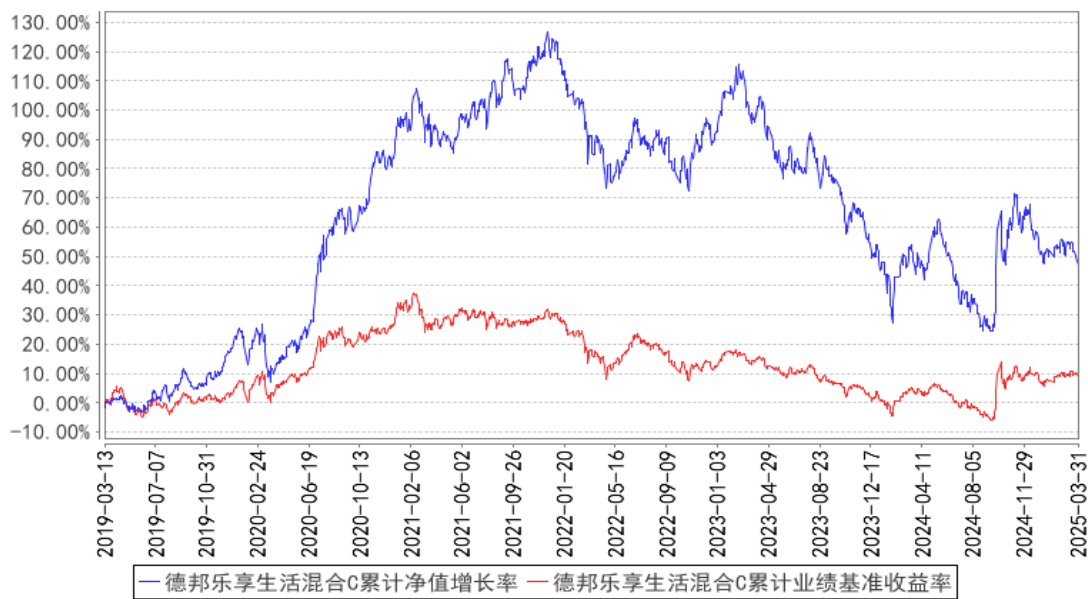
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	-5.53%	0.94%	-0.35%	0.57%	-5.18%	0.37%
过去六个月	-7.45%	1.55%	-0.61%	0.92%	-6.84%	0.63%
过去一年	0.48%	1.63%	5.30%	0.90%	-4.82%	0.73%
过去三年	-21.69%	1.35%	-6.58%	0.74%	-15.11%	0.61%
过去五年	33.70%	1.27%	5.48%	0.75%	28.22%	0.52%
自基金合同生效起至今	47.20%	1.24%	8.99%	0.78%	38.21%	0.46%

注：本基金业绩比较基准： $20\% \times \text{中证健康产业指数收益率} + 20\% \times \text{中证内地消费主题指数收益率} + 20\% \times \text{中证中游制造产业指数收益率} + 40\% \times \text{中债综合全价指数收益率}$

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



德邦乐享生活混合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 2019 年 3 月 13 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 2019 年 3 月 13 日至 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		
施俊峰	本基金的基金经理	2024 年 3 月 14 日	—	5 年	硕士，2015 年 8 月至 2019 年 7 月于浦东改革与发展研究院自贸区研究室担任研究助理；2019 年 7 月至 2020 年 2 月于银联国际财务部担任账务核算岗；2020 年 2 月至 2021 年 6 月于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

2025 年第一季度，A 股市场呈现出结构性行情的特点。整体来看，市场经历了从震荡调整到逐步企稳的过程，部分指数如万得全 A、深证综指等实现了正增长，而上证指数和创业板指则出现小幅回调。一季度中，北证 50、万得微盘股指数等表现尤为亮眼，涨幅超过 10%。市场风格方面，科技、自主可控方向以及政策支持的内需板块成为资金关注的重点，宏观经济数据反映出经济复苏过程中存在的压力，尽管如此，市场对于政策的积极预期和经济数据的边际改善持乐观态度，预计第二季度市场有望延续一季度末的回暖态势。

德邦乐享生活的投资策略上，以杠铃策略为主，核心仓位的配置集中在现金流具有改善的行业上，大部分属于红利板块，而在尽量避免基本面下行的行业之后，红利板块依旧在 2025 年开年便遇冷，这是净值表现不佳的主要原因。卫星仓位的选择上，一季度主要集中在行业主题的轮动选择，我们对于机器人、人工智能、军工等方向均有所尝试。展望二季度，由于海外的不确定性提升，同时国内对于经济转向时点的预期分歧依旧存在，可以确定的是货币环境相对宽松的情况下，我们一如既往的更关注企业的现金流能力，企业在当下环境中具备较好现金流能力，才能在未来做到游刃有余，或是分红或是开支，都能带来更大概率的 ROE 稳定性或提升机会。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末德邦乐享生活混合 A 基金份额净值为 1.4335 元，基金份额净值增长率为 -5.47%，同期业绩比较基准收益率为 -0.35%；德邦乐享生活混合 C 基金份额净值为 1.4115 元，基金份额净值增长率为 -5.53%，同期业绩比较基准收益率为 -0.35%。

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	49,450,206.15	91.02
	其中：股票	49,450,206.15	91.02
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	4,790,118.23	8.82
8	其他资产	88,784.60	0.16
9	合计	54,329,108.98	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	4,387,750.00	8.12
C	制造业	28,421,657.34	52.63
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,821,450.00	3.37
E	建筑业	1,182,200.00	2.19
F	批发和零售业	372,500.00	0.69
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	2,220,440.00	4.11
J	金融业	10,705,416.00	19.82
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	338,792.81	0.63

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	49,450,206.15	91.56

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	601398	工商银行	200,000	1,378,000.00	2.55
2	600900	长江电力	45,000	1,251,450.00	2.32
3	002508	老板电器	52,600	1,194,020.00	2.21
4	600030	中信证券	45,000	1,193,400.00	2.21
5	000651	格力电器	26,000	1,181,960.00	2.19
6	600019	宝钢股份	150,000	1,080,000.00	2.00
7	600312	平高电气	60,000	1,045,200.00	1.94
8	000807	云铝股份	60,000	1,040,400.00	1.93
9	601838	成都银行	60,000	1,031,400.00	1.91
10	000932	华菱钢铁	200,000	996,000.00	1.84

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

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

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

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

中国工商银行股份有限公司

中国工商银行股份有限公司或其部分分行、支行在报告编制日前一年内存在多项违规行为，包括但不限于：贷款业务严重违反审慎经营规则；信用卡汽车分期付款业务严重违反审慎经营规则、与无融资担保资质机构合作开展业务、对其分支机构信用卡汽车分期业务管控不力承担管理责任；服务收费质价不符；未严格审核银行承兑汇票业务贸易背景；借贷捆绑保险产品；未按规定实施绩效薪酬延期支付；办理经常项目收汇业务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；违规延期清算；支行客户经理存在违规发放贷款行为；贷后管理不到位，信贷资金违规流入限制性领域、证券市场；流动资金贷款未按约定用途使用；员工参与民间融资；信用卡汽车专项分期贷后管理不到位；内控管理失效；内控制度存在漏洞，员工行为管理不到位；存在瞒报案件信息的行为；违反外汇登记管理规定；违反规定办理结汇；员工行为管理不到位，发生员工职务侵占；未按规定向监管部门报送案件信息；未制作并向投保人出示客户告知书、未按规定建立保险代理业务档案、未按规定对从业人员进行执业管理；违反中国人民银行行政许可管理规定；违反规定办理收结汇业务；贷款“三查”不尽职、导致形成风险，未发现借款人按揭

首付款未实际缴付；违规收取贷款承诺费；贴现资金回流至出票人账户；流动资金贷款回流至借款人；个人贷款违规流入房地产、基金公司；未按规定报送支行降格事项；违反人民币收付管理相关规定；对外支付污损人民币现金；质价不符；因管理不善导致金融许可证遗失；迟报案件确认报告；管理失职，致使下级支行发生客户经理诈骗、盗窃客户资金案件；房地产业务管理不审慎；小微企业划型不准确；内控管理不到位，导致部分分支机构对总行收费减免优惠措施执行不到位；违规销售代理保险；个人住房按揭贷款贷前调查未尽职；发放房地产开发贷款时未尽职调查核实工程进度；违规收取贷款承诺费；案防工作不尽职，对员工异常行为排查不到位；流动资金贷款调查不尽职，贷款资金被挪用；未通过保险中介信息系统如实报告实际代理保险相关情况行为、存在代理保险相关档案管理不到位行为；贷款管理不到位、违规收费；个人住房贷款业务违反审慎经营规则；违法违规发放贷款；收取贷款承诺费而未提供实质服务，内部控制不到位；未严格区分中间业务收入和贷款利息收入，将利息分解为费用收取，严重违反审慎经营规则；个人贷款部分违规流入股市；对员工在本行办理个人信用贷款管控不到位；对服务收费会计记载不规范、对第三方机构人员在本行网点开展客户服务、推介活动管控不到位、对辖内机构网点绩效考核管理不到位，严重违反审慎经营规则；违规发放房地产贷款、贷后管理不到位导致贷款资金被挪用于缴纳土地出让金；利用本行信贷资金为本行理财产品提供融资、发放贷款偿还欠息掩盖资产质量、业务存续期管理不到位导致贷款或理财资金被挪用；项目资本金管理不到位，未与贷款配套使用，严重违反审慎经营规则；开立个人银行结算账户超期限备案；贷款承诺费收费定价测算不规范；未严格审核资本金来源的合规性和应付工程款的真实性，违规发放房地产开发贷款

2. 发放固定资产贷款未严格审核股东借款真实性。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、中国证券监督管理委员会等监管机构及上述机构的派出机构处罚。

中信证券股份有限公司

2024 年 12 月 20 日，中信证券股份有限公司存在经纪业务管理存在不足；场外衍生品业务管理存在不足的违规行为，被中国证券监督管理委员会深圳监管局出具警示函。

2024 年 12 月 2 日，中信证券股份有限公司镇江分公司对于个别客户没有履行账户使用实名制管理职责，没有采取相应管理措施；对于员工管理不到位，未能严格规范工作人员执业行为，被中国证券监督管理委员会江苏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。

2024 年 9 月 14 日，2023 年 1 月刘晓在中信证券股份有限公司陕西分公司任客户经理期间，向投资者主动推介风险等级高于其风险承受能力的私募基金产品，被中国证券监督管理委员会陕

西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。

2024 年 7 月 29 日，中信证券股份有限公司浙江分公司部分员工在从业期间，存在屡次向客户提供开户知识测评或风险测评答案，提示客户提高风险承受等级的行为。中国证券监督管理委员会浙江监管局采取出具警示函。

2024 年 5 月 27 日，中信证券股份有限公司未依法履行职责，被上海证券交易所监管关注。

2024 年 4 月 30 日，中信证券股份有限公司未依法履行职责，被中国证券监督管理委员会合计没收违法所得 1,910,680.83 元，并处以 23,250,000 元罚款。

2024 年 4 月 30 日，中信证券股份有限公司未依法履行职责，特定重大事项披露违规，被深圳证券交易所出具警示函。

2024 年 4 月 19 日，中信证券股份有限公司未依法履行职责，被中国证监会责令改正，给予警告，罚款 23250000 元没收违法所得 1910680.83 元。

成都银行股份有限公司

2025 年 1 月 6 日，成都银行股份有限公司存在基金销售业务存在内部控制制度不健全、部分基金销售人员未取得基金从业资格、内部考核机制不健全的违规行为，被中国证券监督管理委员会四川监管局采取出具警示函的行政监督管理措施。你行应高度重视，严格对照基金销售相关法律法规，采取切实有效的整改措施，并在收到本决定书之日起 30 日内，书面向我局报告整改情况。

2024 年 6 月 7 日，成都银行股份有限公司重庆两江支行存在迟报周期性报表、报告的违规行为，被国家金融监督管理总局两江监管分局罚款 20 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。

5.11.2 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	37,019.48
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	51,765.10
6	其他应收款	0.02
7	其他	-
8	合计	88,784.60

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

本基金本报告期末持有的前十名股票中不存在流通受限的情况。

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	德邦乐享生活混合 A	德邦乐享生活混合 C
报告期期初基金份额总额	28,635,044.54	14,323,043.98
报告期期间基金总申购份额	82,303.00	1,418,148.61
减：报告期期间基金总赎回份额	2,373,697.20	4,233,516.31
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	26,343,650.34	11,507,676.28

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、德邦乐享生活混合型证券投资基金基金合同；
- 3、德邦乐享生活混合型证券投资基金托管协议；
- 4、德邦乐享生活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。

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 4 月 18 日