德邦新添利债券型证券投资基金

2018 第一季度 报告

2018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:中国工商银行股份有限公司
报告送出日期:2018年4月19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。
基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2018年4月18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2018年1月1日起至3月31日止。

§2基金产品概况

基金简称	德邦新添利
基金主代码	001367
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015年6月19日
报告期末基金份额总额	855,057,875.13份
投资目标	在严格控制投资风险的前提下,追求超过当期业绩比较基准的投资收益,力争基金资产的长期、稳健、持续增值。
投资策略	本基金运用自上而下的宏观分析和自下而上的市场分析相结合的方法实现大类资产配置,把握不同的经济发展阶段各类资产的投资机会,根据宏观经济、基准利率水平等因素,预测债券类、货币类等大类资产的预期收益率水平,结合各类别资产的波动性以及流动性状况分析,在有效控制风险的基础上,在不同的大类资产之间进行动态调整和优化,以规避市场风险,获得基金资产的稳定增值,提高基金收益率。
业绩比较基准	中债综合全价指数收益率×90%+沪深300指数收益率×10%
风险收益特征	本基金为债券型基金,属于证券投资基金中的较低风险品种,其预期风险与预期收益高于货币市场基金,低于混合型基金和股票型基金。
基金管理人	德邦基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司
下属分级基金的基金简称	德邦新添利A / 德邦新添利C
下属分级基金的交易代码	001367 / 002441
报告期末下属分级基金的份额总额	485,153,375.07份 / 369,904,500.06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(2018年1月1日 - 2018年3月31日)	
	德邦新添利A	德邦新添利C
1.本期已实现收益	2,590,547.54	1,786,964.12
2.本期利润	1,367,707.51	920,647.07
3.加权平均基金份额本期利润	0.0030	0.0027
4.期末基金资产净值	498,054,460.29	408,878,526.11
5.期末基金份额净值	1.0266	1.1054

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本报告期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

德邦新添利A

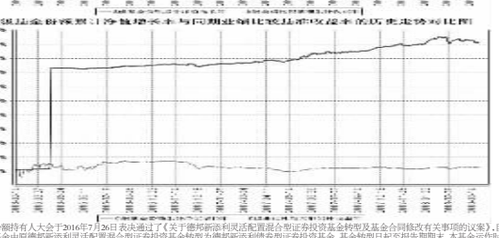
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.58%	0.25%	0.72%	0.11%	-0.14%	0.14%

德邦新添利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	0.54%	0.25%	0.72%	0.11%	-0.18%	0.14%

注:本基金份额持有人大会于2016年7月26日表决通过了《关于德邦新添利灵活配置混合型证券投资基金转型及基金合同修改有关事项的议案》,自2016年7月28日起,本基金由原德邦新添利灵活配置混合型证券投资基金转型为德邦新添利债券型证券投资基金,业绩比较基准由原沪深300指数收益率×50%变更为中债综合全价指数收益率×90%+沪深300指数收益率×10%。

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的比较



注1:本基金份额持有人大会于2016年7月26日表决通过了《关于德邦新添利灵活配置混合型证券投资基金转型及基金合同修改有关事项的议案》,自2016年7月28日起,本基金由原德邦新添利灵活配置混合型证券投资基金转型为德邦新添利债券型证券投资基金,基金转型日起至报告期期末,本基金运作时间已满一年,业绩比较基准由原沪深300指数收益率×50%+中证综合债券指数收益率×50%变更为中债综合全价指数收益率×90%+沪深300指数收益率×10%。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合同规定,图示日期为2015年6月19日至2018年3月31日。
注2:投资者自2016年2月18日起持有本基金C类份额,图示日期为2016年2月18日至2018年3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		
丁孙楠	本基金的基金经理、德邦德信中证中高收益企债指数证券投资基金(LOF)、德邦现金宝交易型货币市场基金、德邦现金宝交易型货币市场基金的基金经理。	2017年1月24日	-	6年	硕士,2010年6月至2013年8月担任中国人保资产管理股份有限公司组合管理部投资经理助理;2013年9月至2015年3月担任上海银行资产管理部投资交易岗,2016年1月加入德邦基金管理有限公司,任职于投资研究部,现任本公司基金经理。
黎莹	公司研究部总监、本基金的基金经理、德邦大健康灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。	2018年3月21日	-	7年	硕士,曾任职于群益国际投控有限公司上海代表处从事行业及上市公司分析研究工作,2014年4月起在德邦基金管理有限公司任投资研究部研究员,自2015年4月起任本公司投资研究部基金经理助理,现任公司研究部总监,本公司基金经理。
许文波	公司投资研究部总经理兼研究部总监、本基金的基金经理、德邦优化灵活配置混合型证券投资基金、德邦稳健灵活配置混合型证券投资基金、德邦鑫灵活配置混合型证券投资基金、德邦鑫瑞灵活配置混合型证券投资基金、德邦鑫利价值灵活配置混合型证券投资基金、德邦稳健增长灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。	2015年8月12日	2018年3月22日	16年	硕士,历任新华证券有限责任公司投资顾问部分析师、东北证券股份有限公司上海分公司投资经理,2015年7月加入德邦基金管理有限公司,历任本公司投资研究部总经理兼研究部总监,本公司基金经理。

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;若该基金经理日基金合同生效日起满任期,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,本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,本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。本基金管理人未发现异常交易行为。
4.4报告期内基金投资策略和运作分析
一季度,从经济基本面看,宏观经济数据超出预期,1-2月固定资产投资大幅超出预期,但从分项数据看,制造业投资、基建投资增速较去年底均有下滑,仅有房地产投资增速出现大幅增长,而商品房销售数据持续下滑及购置土地面积增速转向为负则反映房企或面临资金端的压力,后期房地产投资回落未来空间压力,预期房地产投资增速难以维持高位,制造业投资增速难以回暖,基建投资在政策及融资压力下仍有下滑压力,后期投资增速预期仍有较步下行压力,消费数据总体平稳,净出口数据在内需拉动下有望保持较为良好增长。在经济增速预期仍较步下滑、从政策面看,而央行未引导宽松政策来回落地速率,3月26日,中央政治局会议未提及“不以GDP论英雄”的表述,“稳中求进”的工作总基调不变,“不以水泥、玻璃、钢铁等传统产业作为经济增长的主要支撑”,“要坚决淘汰落后产能”,对市场的影响仍需重视,从资金面看,一季度受两会召开、央行维护边际宽松的影响,以及整体社会融资需求下滑,资金面维持宽松状态。
本报告期内,债券市场收益率先上后下,总体下行明显,年初受监管政策密集出台影响,债券市场收益率出现较大调整;随后受资金面持续超预期宽松叠加中美贸易战开启引发避险情绪的利好推动,债券市场收益率持续下行,4月份债券表现为创业板走势强于上证指数,第一季度期间创业板指数上涨8%,上证综指下跌4%,但更为显著的特点为方行情波动大,一月份上证50涨近9%,创业板指数下跌1%,二月份期间强势板块调整多,上证50跌6幅接近2%,创业板指数上涨1%,三月份创业板指数上涨5%,上证50跌近5%,期间主要为国内经济内生韧性增长与金融去杠杆政策收紧叠加因素下,带来短期经济的不确定性,同时海外贸易保护主义和美国加息等因素也在强化不确定性。
本报告期内,本基金作为一级债基,债券方面延续了之前曝铃型策略,在年初看重短债的配置获取确定收益,在3月初加大中等期限的利率债和高评级信用债的配置收益,进行了较长久期操作,本基金将保持债券整体久期的较动性,并保持较高的债券的信用资质要求,在一季度继续扮机进行较长久期操作,将久期维持在一个合理的水平,股票方面,本基金于2018年名义GDP和实际GDP将小幅反弹的期间,和来自区间震荡,短期实现基本面来看的机会和风险,但上下空间均有限,资金配置较积极,而经济中期趋势更为清晰,如经济发展从速度到质量,城市化进程及空间结构转变带来的长期增长趋势,以及适当参与新股申购等方式,力争为持有人赚取收益。
4.5报告期内基金的业绩表现
截至本报告期末德邦新添利A基金份额净值为1.0266元,本报告期基金份额净值增长率为0.58%;截至本报告期末德邦新添利C基金份额净值为1.1054元,本报告期基金份额净值增长率为0.54%;同期业绩比较基准收益率为0.72%。
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)	占基金资产的比例(%)
1	权益投资	132,368,228.84	14.16
	其中:股票	132,368,228.84	14.16
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	780,490,065.23	83.51
	其中:债券	780,490,065.23	83.51
	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	7,198,076.78	0.77
8	其他资产	14,600,537.17	1.56
9	合计	934,656,908.02	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	3,544,500.00	0.39
C	制造业	94,819,021.64	10.45
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	5,825,000.00	0.64
E	建筑业	5,196,000.00	0.57
F	批发和零售业	1,279,200.00	0.14
G	交通运输、仓储和邮政业	4,597,087.20	0.51
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	5,986,500.00	0.66
K	房地产业	7,908,000.00	0.87
L	租赁和商务服务业	3,212,920.00	0.35
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
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	132,368,228.84	14.60

5.2.2报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合
注:本基金本报告期末未持有通过沪港通交易机制投资的港股。
5.3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	600519	贵州茅台	17,500	11,963,350.00	1.32
2	000423	东阿阿胶	95,000	5,856,750.00	0.65
3	000858	五粮液	85,000	5,640,600.00	0.62
4	600340	华夏幸福	170,000	5,577,700.00	0.62
5	002372	伟星新材	266,879	5,447,000.39	0.60
6	600066	宇通客车	240,000	5,366,400.00	0.59
7	601668	中国建筑	600,000	5,196,000.00	0.57
8	002572	索菲亚	145,000	4,969,150.00	0.55
9	600036	招商银行	160,000	4,654,400.00	0.51
10	002032	苏泊尔	110,025	4,300,877.25	0.47

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	179,946,000.00	19.84
	其中:政策性金融债	179,946,000.00	19.84
4	企业债券	100,282,912.20	11.06
5	企业短期融资券	271,454,000.00	29.93
6	中期票据	118,717,000.00	13.09
7	可转债(可交换债)	110,090,153.03	12.14
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	780,490,065.23	86.06

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	180202	18国开02	500,000	50,150,000.00	5.53
2	011778007	17华夏幸福SCP005	400,000	40,264,000.00	4.44
3	011800039	18科伦SCP001	400,000	40,200,000.00	4.43
4	170408	17农发08	400,000	40,000,000.00	4.41
5	011762048	17万汇鸿SCP004	300,000	30,198,000.00	3.33

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
注: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
注: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
注: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
注: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
报告期内,本基金投资的前十名证券的发行主体没有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。
5.10.2
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。
5.10.3其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	67,227.51
2	应收证券清算款	1,090,271.53
3	应收股利	-
4	应收利息	13,440,968.09
5	应收申购款	2,070.04
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	14,600,537.17

5.10.4报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	132002	15天集EB	15,238,128.00	1.68
2	113011	光大转债	13,560,000.00	1.50
3	132004	15国盾EB	4,620,500.00	0.51
4	132006	16皖维EB	2,230,875.00	0.25
5	123001	蓝标转债	1,966,294.70	0.22
6	132007	16凤凰EB	1,837,518.30	0.20
7	120001	16以岭EB	1,721,080.00	0.19
8	110030	格力转债	1,620,000.00	0.18
9	113010	江南转债	1,557,450.00	0.17
10	110031	航信转债	519,900.00	0.06
11	127004	模塑转债	192,596.40	0.02
12	128012	辉丰转债	189,240.00	0.02
13	128013	洪涛转债	160,842.50	0.02

5.10.5报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	002032	苏泊尔	4,300,877.25	0.47	临时停牌

5.10.6投资组合报告附注的其他文字描述部分
本报告中国四省五大原因,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	德邦新添利A	德邦新添利C
报告期期初基金份额总额	381,323,759.32	315,358,942.64
报告期期间基金总申购份额	219,038,711.61	459,904,941.92
减:报告期期间基金总赎回份额	115,209,095.86	405,359,384.50
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	485,153,375.07	369,904,500.06

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	德邦新添利A	德邦新添利C
报告期期初管理人持有的本基金份额	-	-
报告期期间买入/申购总份额	-	26,839,835.62
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	-	26,839,835.62
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	0.00	7.26

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

序号	交易方式	交易日期	交易份额(份)	交易金额(元)	适用费率
1	基金转换入	2018年1月4日	9,038,322.49	10,000,000.00	0.00%
2	基金转换入	2018年1月24日	17,801,513.13	20,000,000.00	0.00%
合计			26,839,835.62	30,000,000.00	

§8影响投资者决策的其他重要信息

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	20180228 - 20180304	0.00	179,839,942.50	0.00	179,839,942.50	21.03%
	2	20180328 - 20180331	0.00	179,839,942.50	0.00	179,839,942.50	21.03%

产品持有人风险

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暂缓参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.单一机构投资者赎回后,若本基金连续60个工作日基金份额持有人低于200人或基金资产净值低于5000万情形的,基金管理人应当向中国证监会报出解决方案,或按基金合同约定,转换运作方式或终止基金合同,其他投资者可能面临基金转换运作方式或终止基金合同的风险;
6.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,可能会产生基金仓调整困难,导致流动性风险;
7.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。
8.2影响投资者决策的其他重要信息
2018年1月4日,本基金管理人在中国证监会指定媒体及网站刊登了《德邦基金管理有限公司高级管理人员变更公告》,具体内容详见公告。
2018年1月6日,本基金管理人在中国证监会指定媒体及网站刊登了《德邦基金管理有限公司关于基金经理恢复履行职务的公告》,具体内容详见公告。
2018年1月22日,本基金管理人在中国证监会指定媒体及网站刊登了《德邦新添利债券型证券投资基金基金经理变更公告》,具体内容详见公告。
2018年3月22日,本基金管理人在中国证监会指定媒体及网站刊登了《德邦鑫利价值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。
2018年3月23日,本基金管理人在中国证监会指定媒体及网站刊登了《德邦鑫瑞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。
2018年3月23日,本基金管理人在中国证监会指定媒体及网站刊登了《德邦基金管理有限公司关于修改公司旗下基金基金合同有关条款的公告》,具体内容详见公告。自2018年3月30日起,本次修订后的基金合同生效。
2018年3月31日,本基金管理人在中国证监会指定媒体及网站刊登了《德邦基金管理有限公司高级管理人员变更公告》,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.德邦鑫利价值灵活配置混合型证券投资基金基金合同;
3.德邦鑫利价值灵活配置混合型证券投资基金托管协议;
4.德邦鑫利价值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
上海市虹口区吴淞路218号宝矿国际大厦35层。
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
2018年4月19日

德邦鑫星价值灵活配置混合型证券投资基金

2018 第一季度 报告

2018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:2018年4月19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本基金合同规定,于2018年4月18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2018年1月1日起至3月31日止。

§2基金产品概况

基金简称	德邦鑫星价值
基金主代码	001412
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015年6月19日
报告期末基金份额总额	633,743,271.25份
投资目标	本基金在严格控制风险的前提下,通过股票、债券等大类资产间的灵活配置,力求超越业绩比较基准的资产回报,为投资者实现资产长期稳健增值。
投资策略	本基金通过资产配置策略、股票投资策略、固定收益投资策略、衍生品投资策略、资产支持证券的投资策略等多方面进行全面分析,调整投资组合配置。
业绩比较基准	一年期银行定期存款利率(税后)
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	德邦鑫星价值A / 德邦鑫星价值C
下属分级基金的交易代码	001412 / 002112
报告期末下属分级基金的份额总额	253,670,171.38份 / 380,073,099.87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(2018年1月1日 - 2018年3月31日)	
	德邦鑫星价值A	德邦鑫星价值C
1.本期已实现收益	6,082,991.84	8,578,911.75
2.本期利润	1,566,595.15	2,970,395.63
3.加权平均基金份额本期利润	0.0061	0.0074
4.期末基金资产净值	288,177,017.79	426,361,715.56
5.期末基金份额净值	1.1360	1.1218

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本报告期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

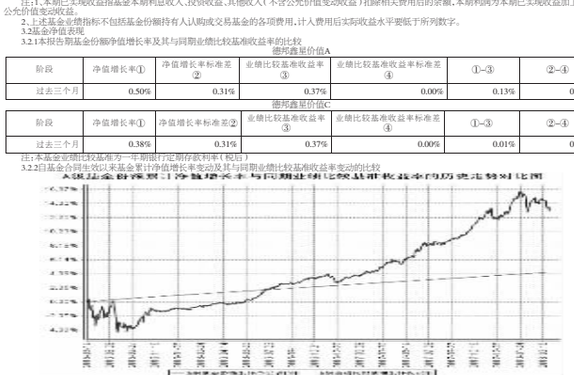
德邦鑫星价值A

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	0.50%	0.31%	0.37%	0.00%	0.13%	0.31%

德邦鑫星价值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	0.38%	0.31%	0.37%	0.00%	0.01%	0.31%

注:本基金业绩比较基准为一年期银行定期存款利率(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



注1:本基金基金合同生效日为2015年6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。
注2:投资者自2015年11月18日起持有本基金C类份额,图示日期为2015年11月16日至2018年3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		
刘长俊	本基金的基金经理、德邦优化灵活配置混合型证券投资基金、德邦德信9个月定期开放债券型证券投资基金、德邦稳利货币市场基金、德邦德信中证中高收益企债指数证券投资基金(LOF)、德邦福鑫灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。	2018年1月5日	-	7年	硕士,2012年7月至2013年3月担任上海大智慧股份有限公司宏观行业能研究员;2013年3月至2015年6月担任上海新世纪资信评估投资服务有限公司债项评级部分析师,2015年6月加入德邦基金管理有限公司,任职于投资研究部,现任本公司基金经理。
许文波	公司投资研究部总经理兼研究部总监、本基金的基金经理、德邦优化灵活配置混合型证券投资基金、德邦新添利债券型证券投资基金、德邦稳健增长灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。	2015年8月12日	2018年3月22日	16年	硕士,历任新华证券有限责任公司投资顾问部分析师,东北证券股份有限公司上海分公司投资经理,2015年7月加入德邦基金管理有限公司,历任本公司投资研究部总经理兼研究部总监,本公司基金经理。

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;若该基金经理日基金合同生效日起满任期,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,本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,本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。本基金管理人未发现异常交易行为。
4.4报告期内基金投资策略和运作分析
2018年经济开局平稳,物价维持在合理区间,金融监管与去杠杆持续,货币政策呈维持稳健中性,但实际略有松动,资金面较为宽松,债市收益率也从高位大幅下行,外围美联储加息靴子落地,特别普拉提中美“贸易战”,人民币汇率持续上涨,外汇储备保持增长态势。
一季度债市因供给和经济变化,特别普拉提中美“贸易战”以及配置价值良好,收益率出现大幅下行,超出市场预期。从经济基本面看,且波动加大,风格出现明显切换,以创业板50为代表的新经济,成长股等在经历长期的低迷后出现明显反弹,其中以计算机、医药及餐饮旅游等行业表现较优,而周期、金融、地产以及以上证50等为代表的白马股则出现明显回调。
本基金在告期内,债券投资方面,努力通过精选个券,严格控制信用风险,并适当拉长久期,加大债券仓位,以获得较好的绝对回报并控制利回撤,股票投资方面,本基金继续以盈利质量和竞争优势为根本出发点,以长期收藏优质公司作为核心资产分享回报的投资策略,但因市场波动加大,降低了部分权益仓位。总体来看,在承受较小风险同时,回撤控制有效控制。
4.5报告期内基金的业绩表现
截至本报告期末德邦鑫星价值A基金份额净值为1.1360元,本报告期基金份额净值增长率为0.50%;截至本报告期末德邦鑫星价值C基金份额净值为1.1218元,本报告期基金份额净值增长率为0.38%;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
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)	占基金资产的比例(%)
1	权益投资	115,612,273.27	16.14
	其中:股票	115,612,273.27	16.14
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	549,867,072.64	76.77
	其中:债券	507,101,312.64	70.80
	资产支持证券	42,765,760.00	5.97
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	20,000,000.00	2.79
	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	18,544,396.38	2.59
8	其他资产	12,187,307.34	1.70
9	合计	716,211,049.63	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	2,039,909.28	0.29
B	采矿业	-	-
C	制造业	88,529,935.98	12.39
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	3,897,000.00	0.55
F	批发和零售业	2,695,901.53	0.38
G	交通运输、仓储和邮政业	2,161,859.62	0.30
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	34,203.96	0.00
J	金融业	5,374,900.00	0.75
K	房地产业	6,815,692.00	0.95