# 德邦鑫星价值灵活配置混合型证券投资基金
# 2026 年第 3 季度报告

2026 年 9 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 10 月 27 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 10 月 26 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 7 月 1 日起至 9 月 30 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 | 2,351,815,166.22 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 | 423,662,722.10 份 | 1,928,152,444.12 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 7 月 1 日-2026 年 9 月 30 日） | |
|---|---|---|
| | 德邦鑫星价值 A | 德邦鑫星价值 C |
| 1.本期已实现收益 | 19,469,807.10 | 76,163,644.57 |
| 2.本期利润 | -877,877,822.86 | -3,299,904,661.51 |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | -2.0165 | -1.8242 |
| 4.期末基金资产净值 | 2,126,130,000.32 | 9,292,684,273.59 |
| 5.期末基金份额净值 | 5.0184 | 4.8195 |

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 | -25.74% | 4.73% | 0.38% | 0.00% | -26.12% | 4.73% |
| 过去六个月 | 27.07% | 4.20% | 0.75% | 0.00% | 26.32% | 4.20% |
| 过去一年 | 50.88% | 3.71% | 1.50% | 0.00% | 49.38% | 3.71% |
| 过去三年 | 362.74% | 3.29% | 4.50% | 0.00% | 358.24% | 3.29% |
| 过去五年 | 279.64% | 2.64% | 7.50% | 0.00% | 272.14% | 2.64% |
| 过去七年 | 372.68% | 2.25% | 10.51% | 0.00% | 362.17% | 2.25% |
| 过去十年 | 453.98% | 1.88% | 15.01% | 0.00% | 438.97% | 1.88% |
| 自基金合同生效起至今 | 470.67% | 1.77% | 17.07% | 0.00% | 453.60% | 1.77% |

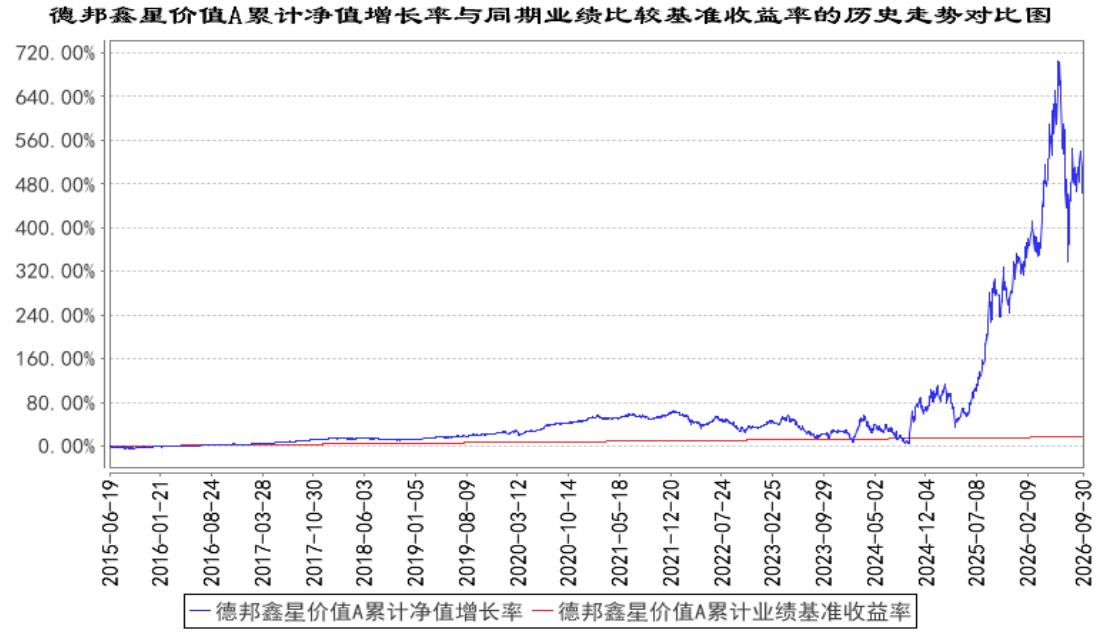
德邦鑫星价值 C

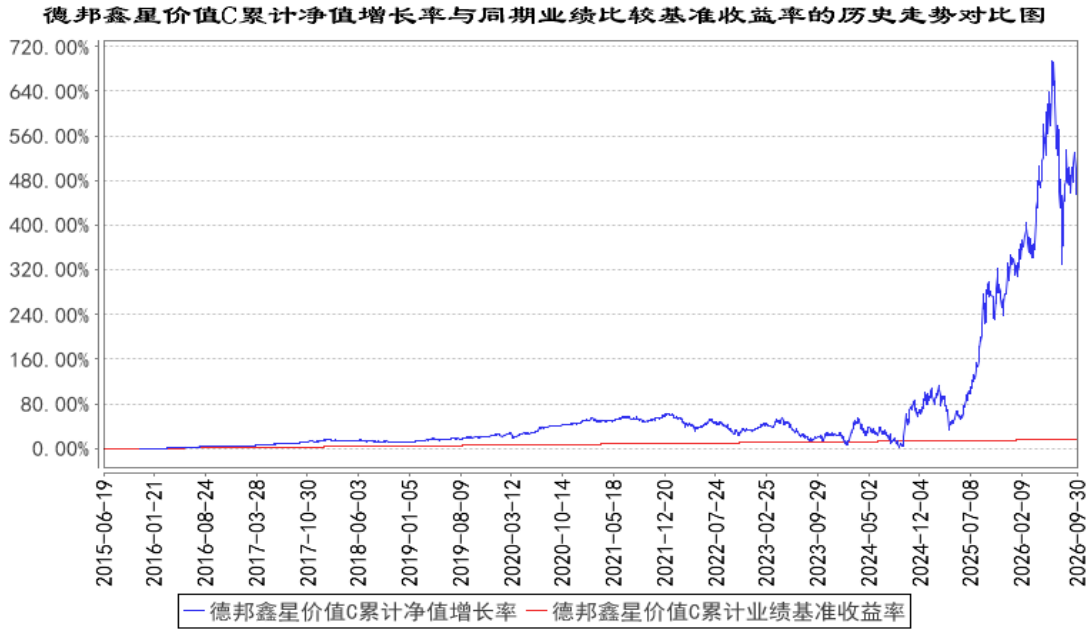
| 阶段 | 净值增长率① | 净值增长率标准差② | 业绩比较基准收益率③ | 业绩比较基准收益率标 | ①－③ | ②－④ |
|---|---|---|---|---|---|---|

| | | | | 准差④ | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 过去三个月 | -25.76% | 4.73% | 0.38% | 0.00% | -26.14% | 4.73% |
| 过去六个月 | 27.01% | 4.20% | 0.75% | 0.00% | 26.26% | 4.20% |
| 过去一年 | 50.74% | 3.71% | 1.50% | 0.00% | 49.24% | 3.71% |
| 过去三年 | 361.37% | 3.29% | 4.50% | 0.00% | 356.87% | 3.29% |
| 过去五年 | 277.76% | 2.64% | 7.50% | 0.00% | 270.26% | 2.64% |
| 过去七年 | 369.01% | 2.25% | 10.51% | 0.00% | 358.50% | 2.25% |
| 过去十年 | 440.89% | 1.88% | 15.01% | 0.00% | 425.88% | 1.88% |
| 自基金合同生效起至今 | 462.91% | 1.80% | 16.32% | 0.00% | 446.59% | 1.80% |

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。图 1 所示日期为 2015 年 6 月 19 日至 2026 年 09 月 30 日。

2、自 2015 年 11 月 16 日起本基金增加 C 类基金份额，图 2 所示日期为 2015 年 11 月 16 日至 2026 年 09 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 | | |
| 陆阳 | 本基金的基金经理 | 2024 年 1 月 30 日 | - | 8 年 | 硕士，毕业于浙江大学仪器仪表工程专业。2018 年 5 月至 2021 年 6 月加入德邦证券股份有限公司，历任管理培训生、研究所分析员、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，从事证券投资研究工作，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

三季度以来，不论是市场整体还是科技板块都经历了剧烈调整，算力相关指数在创出新高后回撤更为迅猛，但毫无疑问 AI 算力依然是市场的主战场，也是当前新兴产业投资中最重要的主线之一，是美股与 A 股市场持续共振的关键点。

尽管期间宏观扰动反复，但我们认为人工智能产业的发展进程不会因此受阻，人工智能作为新兴产业核心方向之一，仍处于高景气扩张阶段，算力行情的产业逻辑依然扎实。英伟达最新财报显示，FY27Q2 单季收入达到 962 亿美元、同比增长 106%，净利润 597 亿美元、同比增长 126%，需求端的乐观程度持续超预期；而且北美五大云厂 2026 年资本开支合计有望接近 8000 亿美元，2027 年的总体规模和同比增速同样可观，这都是看好后市、看好新兴产业中 AI 基础设施方向最坚实的基础。

光互联正在成为 AI 算力产业链里最具爆发力的增量方向，也是新兴产业内部最具技术迭代与业绩弹性的细分领域之一。1.6T 有望在 2026 年末迎来二次加速放量，并于 2027 年成为主流，3.2T 亦渐行渐近，更值得重视的是，NPO 和 CPO 的产业化节奏同样有望快于此前市场预期。中长期展望，光互联最具爆发力的增量来自 Scale-up 的‘铜退光进’——按照 Lumentum 给出的光带宽量级框架，Scale-out 约为 DCI 的 10 倍，Scale-up 在此基础上再增 3-4 倍，而全面光化后更可达百倍量级；如果再往 Scale-in 层面深入，则又会打开下一个数量级的全新成长空间。因此，我们认为光互联不仅仅是中国 AI 供应链的产业优势方向，更是新兴产业体系中潜力最大的前沿技术方向之一。

整体来说，我们认为 AI 算力依然具备广阔的市场前景，将持续保持高景气。我们积极看好人工智能带来的新兴产业创新机遇，持续看好以光互联为代表的人工智能算力相关投资机会。

### 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 5.0184 元，基金份额净值增长率为-25.74%，同期业绩比较基准收益率为 0.38%；德邦鑫星价值 C 基金份额净值为 4.8195 元，基金份额净值增长率为-25.76%，同期业绩比较基准收益率为 0.38%。

### 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 | 10,708,304,538.43 | 91.14 |
| | 其中：股票 | 10,708,304,538.43 | 91.14 |
| 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 | 916,970,361.50 | 7.80 |
| 8 | 其他资产 | 124,380,294.81 | 1.06 |
| 9 | 合计 | 11,749,655,194.74 | 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 | - | - |
| C | 制造业 | 10,658,763,674.73 | 93.34 |
| D | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | - | - |

| | | | |
|---|---|---|---|
| E | 建筑业 | - | - |
| F | 批发和零售业 | - | - |
| 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 | 49,540,863.70 | 0.43 |
| J | 金融业 | - | - |
| 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 | - | - |
| 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 | 10,708,304,538.43 | 93.78 |

### 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 | 300394 | 天孚通信 | 4,303,320 | 1,122,176,756.40 | 9.83 |
| 2 | 300308 | 中际旭创 | 1,318,700 | 1,066,089,828.00 | 9.34 |
| 3 | 300502 | 新易盛 | 2,719,240 | 1,057,784,360.00 | 9.26 |
| 4 | 002384 | 东山精密 | 5,817,400 | 973,832,760.00 | 8.53 |
| 5 | 688167 | 炬光科技 | 3,371,897 | 953,842,223.36 | 8.35 |
| 6 | 300548 | 长芯博创 | 3,646,900 | 801,698,027.00 | 7.02 |
| 7 | 300570 | 太辰光 | 3,737,000 | 793,551,950.00 | 6.95 |
| 8 | 002281 | 光迅科技 | 3,487,700 | 575,051,976.00 | 5.04 |
| 9 | 300620 | 光库科技 | 2,004,721 | 542,236,936.08 | 4.75 |
| 10 | 688668 | 鼎通科技 | 2,267,841 | 468,105,060.81 | 4.10 |

## 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

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

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

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

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。

### 5.11.2 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 | 5,465,563.19 |
| 2 | 应收证券清算款 | - |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | - |
| 5 | 应收申购款 | 118,914,731.62 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 其他 | - |
| 8 | 合计 | 124,380,294.81 |

### 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 | 德邦鑫星价值 A | 德邦鑫星价值 C |
| --- | --- | --- |
| 报告期期初基金份额总额 | 498,070,144.23 | 1,793,832,764.00 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 195,119,239.12 | 1,983,335,139.49 |
| 减:报告期期间基金总赎回份额 | 269,526,661.25 | 1,849,015,459.37 |
| 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 | 423,662,722.10 | 1,928,152,444.12 |

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 9 月 25 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、德邦鑫星价值灵活配置混合型证券投资基金基金合同；

3、德邦鑫星价值灵活配置混合型证券投资基金托管协议；

4、德邦鑫星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**

**2026 年 10 月 27 日**