

旗下基金净值表现(06月23日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦量化优选 A	167702	1.0291	1.0291
德邦量化优选 C	167703	1.0268	1.0268
德邦优化	770001	0.9003	1.7003
德邦大健康	001179	0.9828	0.9828
德邦福鑫 A	001229	1.1069	1.1069
德邦福鑫 C	002106	1.0997	1.0997
德邦鑫星稳健	001259	0.9516	0.9516
德邦鑫星价值 A	001412	1.0806	1.0806
德邦鑫星价值 C	002112	1.0715	1.0715
德邦多元回报 A	001777	1.3027	1.3027
德邦多元回报 C	001778	1.0964	1.0964
德邦新回报	003132	1.1303	1.1303
德邦稳盈增长	004260	1.0044	1.0044
德信 A	167701	1.0951	1.1967
德信 C	167704	1.0942	1.1958
德邦纯债 A	000947	1.0474	1.0474
德邦纯债 C	002113	1.0294	1.0294
德邦新添利 A	001367	1.0378	1.1568
德邦新添利 C	002441	1.1628	1.5428

旗下基金净值表现 (06月23日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦纯债 18 个月定开债 A	001652	1.0180	1.0180
德邦纯债 18 个月定开债 C	001653	1.0113	1.0113
纯债 9 个月定开债 A	002499	1.0169	1.0169
纯债 9 个月定开债 C	002500	1.0121	1.0221
纯债一年定开债 A	002704	0.9813	0.9813
纯债一年定开债 C	002705	0.9772	0.9772
德邦景颐 A	003176	1.0220	1.0220
德邦景颐 C	003177	1.0205	1.0205
德焕 9 个月定开债 A	003097	0.9764	0.9764
德焕 9 个月定开债 C	003098	0.9734	0.9734
德景一年定开债 A	003469	1.0014	1.0014
德景一年定开债 C	003470	0.9990	0.9990
德邦锐璟 A	003902	1.0154	1.0154
德邦锐璟 C	003903	1.0142	1.0142
德邦锐乾 A	004246	1.0022	1.0152
德邦锐乾 C	004247	1.0021	1.0141
德邦群利 A	003420	1.0076	1.0076
德邦群利 C	003421	1.0064	1.0064
德邦德利 A	000300	1.4447(每万份收益)	3.7440(七日年化收益)

旗下基金净值表现 (06月23日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦德利 B	000301	1.5108 (每万份收益)	3.9840 (七日年化收益)
德邦如意货币	001401	2.7309 (每万份收益)	5.2410 (七日年化收益)
德邦增利 A	002240	1.1131 (每万份收益)	3.8890 (七日年化收益)
德邦增利 B	002241	1.1788 (每万份收益)	4.1310 (七日年化收益)
德邦现金宝 A	003506	0.5951 (每万份收益)	1.9070 (七日年化收益)
德邦现金宝 B	003507	0.6611 (每万份收益)	2.1530 (七日年化收益)
德邦货币	511760	0.4468 (每百份收益)	1.3540 (七日年化收益)



一周概述

一周市场表现

海外市场表现		指数名称	涨跌幅%	国内市场表现		指数名称	涨跌幅%
		道琼斯工业指数	0.05			上证指数	1.11
		纳斯达克指数	1.84			深证成指	1.72
		标准普尔 500 指数	0.21			沪深 300 指数	2.96
		英国富时 100 指数	-0.53			中证 500 指数	-0.04
		东京日经 225 指数	0.95			创业板指	-0.14
		香港恒生指数	0.17			上证 B 指	0.13
		香港国企指数	0.43			上证基金	1.24

国内/外要闻：

- ▶ 证监会：坚持推进资本市场基础性制度改革
- ▶ 财政部等三部门要求分类稳妥推动 PPP 项目资产证券化
- ▶ 国务院：加快发展商业养老保险
- ▶ A 股重要时刻到来，冲关 MSCI 成功，他们已提前布局
- ▶ 流动性拐点将至 亚欧市场投资潜力佳
- ▶ 瑞银：中国债券市场规模 5 年内将超越日本成为全球第二

上周市场表现：

上周沪深指数小幅上扬，上证综指上周上涨 1.11%，Wind 全 A 指数上周上涨 1.05%。上周沪深两市冲高受阻宽幅震荡，上半周股指震荡小幅盘升，下半周股指冲高回落振幅加大，一周板块热点频繁切换，权重板块略显活跃，但依然缺乏整体的持续性。其中沪深 300 创出年内新高，上证 50 临近年内高点，个股涨跌互现分化明显。最终沪深两市均以带上影线的小阳周 K 线报收，日均 4000 多亿，一周多次呈现量价背离。2017 年上半年央行流动性收紧叠加金融监管趋严，对股票市场形成了不小的压制。而展望未来，我们认为流动性收紧最难受的时刻可能已经过去，下半年流动性边际上有所改善的可能性较大，利率和流动性环境对股票市场会相对更有利。

德邦基金观点摘要：

A 股纳入 MSCI 新兴市场指数和 MSCI ACWI 全球指数，这或许对 A 股而言，是一次制度性利好，A 股市场对外开放程度再上新台阶，当前时点下，这或有助于市场进一步回暖。

宏观经济分析

国内/外要闻：

证监会：坚持推进资本市场基础性制度改革

中国证监会副主席姜洋 20 日在“2017 陆家嘴论坛”上表示，当前资本市场改革发展既迎来新的发展机遇，也面临诸多挑战，防控金融风险任务艰巨。证监会将继续坚定推进资本市场基础性制度改革、稳步扩大资本市场双向开放以及坚持依法全面从严监管。

财政部等三部门要求分类稳妥推动 PPP 项目资产证券化

6 月 13 日，国务院召开全国深化简政放权放管结合优化服务改革电视电话会议。中共中央政治局常委、国务院总理李克强发表重要讲话。李克强说，通过改革以审批发证为主要内容的传统管理体制、革除与审批发证相关联的寻租权力和不当利益、改变与审批发证相伴的“看家本领”，推动政府加快适应社会主义市场经济发展要求，最大限度减少审批，多措并举加强监管，不断创新优化服务，打造便利、公平的市场环境，更大激发市场活力和社会创造力，推动政府治理体系现代化。

国务院：加快发展商业养老保险

国务院总理李克强昨日主持召开国务院常务会议，部署促进分享经济健康发展，推动创业创新便利群众生产生活；确定加快发展商业养老保险的措施，完善社会保障体系助力老有所养。

A 股重要时刻到来，冲关 MSCI 成功，他们已提前布局

北京时间 6 月 21 日凌晨，MSCI 网站公布年度市场分类审议结果显示，A 股第四次“闯关”MSCI 获得成功。

流动性拐点将至 亚欧市场投资潜力佳

在上周末召开的花旗财富管理论坛上，与会机构人士预计下半年美联储货币政策重点将转向削减资产负债表，随着全球主要央行开始转向回收刺激政策，不排除 2018 年全球流动性触顶的可能性。在投资选择上，机构普遍看好美元走弱背景下新兴市场特别是亚洲股市增长前景；此外随着欧洲经济转强、企业盈利回升，欧洲股市也可能重现吸引力。

瑞银：中国债券市场规模 5 年内将超越日本成全球第二

据 CNBC 报道，瑞银资产管理公司在一份报告中表示，未来 5 年中国债券市场的规模将从现在的 9 万亿美元扩大一倍，超过日本，成为仅次于美国的全球第二大债券市场。

一周市场回顾

股票市场

上周沪深指数小幅上扬，上证综指上周上涨 1.11%，Wind 全 A 指数上周上涨 1.05%。上周沪深两市冲高受阻宽幅震荡。

债券市场

公开市场方面：

央行操作方面，上周央行公开市场投放 1,900 亿元，其中 7 天逆回购 1,200 亿元，14 天逆回购 400 亿元，1M 品种 300 亿元。另外有逆回购到期 2,500 亿元，合计净回笼 600 亿元。

下周为跨季前最后一周，公开市场逆回购到期合计 3,300 亿元。

资金面：

从央行操作看，央行周一净投放 1,100 亿元，周二零投放，剩余三日暂停了公开市场逆回购操作，持续回笼资金。一方面由于市场流动性整体处于充裕状态，另一方面近期一二级市场情绪都较好，可能存在给市场降温的考虑。

具体来看，上周资金利率整体呈现下行态势。上周五时，隔夜加权在 2.75%；7 天在 2.82% 位置；跨季 14 天品种加权在 4.18%。

同业存单方面，上周同业存单一级招标利率也持续下行。

上周五时，股份行 1M 品种发行加权利率在 4.60%；3M 品种在 4.51%；6M 品种在 4.58%。城商行 1M 品种发行加权利率在 4.73%；3M 品种在 4.62%；6M 品种在 4.68%。

下周为季前最后一周，公开市场逆回购到期合计 3,300 亿元。

一级市场方面：

利率债方面，上周国债及政策性金融债一级市场合计招标 1051.20 亿元，招标结果整体来看一般。

需求看，上周利率债招标倍数大多在 3-4 倍之间，需求尚可；中标利率看，中标利率大多在估值上下。总的来看，长短端招标情况有所分化。短端总体而言需求较好，中标利率大多低估值；长端需求和中标利率较弱。

信用债方面，上周信用债一级市场发行明显降温。从需求看，上周信用债需求明显减弱，全场倍数大多在 2 倍以内。但从中标利率来看，上周信用债中标利率仍然是持平略向下行的。

二级市场方面：

利率债方面，上周长短端利率债走势有所分化。短端 3M 以内品种上行明显，主要还是部分机构融资需求所致；1Y 以内其它期限品种收益率下行明显，下行幅度达 8-12 个 BP。中长端品种中，5Y 品种表现较好，国债和国开分别下行 5 个和 8 个 BP。10Y 品种周一时延续先前一周下行趋势下行明显，随后几日持续上行，全周来看仍略有下行。更长端品种收益率则略有上行。

总体来看，上周利率债收益率曲线有陡峭化的趋势。短端品种受资金面持续宽松影响收益率明显下行。长端品种前期下行较快，另外短端利率债收益率也对长端形成一定支撑，因而进入调整阶段，收益率有上行的迹象。

具体来看，上周周五，十年国债收在 3.55%，下行 2 个 BP；十年国开收在 4.19%，下行 4 个 BP。

信用债方面，成交较为活跃。信用利差看，短端信用利差继续收窄，1Y 以内 AAA 品种下行 3 个 BP，AA 品种下行 20 个 BP。主要原因还是因为经过前期的一波行情，高等级品种短端已经缺乏配置的吸引力，中低等级短端品种还具有一定的配置价值，因而还有一定下行动力。

德邦视点

股票市场

北京时间 2017 年 6 月 21 日, MSCI 明晟宣布从明年 6 月起将中国 A 股纳入 MSCI 新兴市场指数和 MSCI ACWI 全球指数, 初始加入 A 股的有 222 支大盘股。基于 5% 的纳入因子, 在明年 8 月的评审完成后, 这些加入的 A 股将约占 MSCI 新兴市场指数 0.73% 的权重。经过四年的连续闯关, A 股终获 MSCI 接纳。我们认为这对 A 股而言是又一次的制度性利好, A 股市场对外开放程度再上新台阶, 当前时点下, 这有助于市场进一步回暖。

2017 年上半年央行流动性收紧, 叠加金融监管趋严, 无疑对资本市场形成了不小的压力。这造成了上半年市场利率大幅上行, 而同时股市调整下跌。流动性较紧、利率走高是很多看空下半年股市观点的主要逻辑。然而, 我们认为当前的经济基本面并不支持高利率环境, 下半年利率向下的可能性和空间要比向上来得更大。实际上, 即使流动性和利率没有明显的松动, 但只要边际上不再进一步恶化, 对股市也是一种相对利好, 因为之前的流动性收紧和利率上行已经体现在下跌的股价中了。而种种迹象表明, 下半年流动性和利率环境边际上出现改善的可能性是非常大的。当前时点下我们认为可以对未来行情相对更加乐观一点, 继续建议以价值投资的眼光布局各个行业的优势企业。行业方面建议重点关注后地产周期的非耐用消费品板块、以及军工、农业等前期超跌板块机会。主题投资上, 建议继续新能源汽车、一带一路、国企改革等领域。

债券市场

上周由于市场流动性充裕、债券市场总体较为火爆等原因, 央行开始暂停公开市场逆回购操作。虽然资金面仍然保持了宽松的状态, 但可能还需要引起一定的警惕。

短期来看, 利多因素已经基本出尽。目前来看, 7 月第一周、第二周逆回购到期分别为 2,500 亿和 4,595 亿, 7 月合计到期 9,175 亿, 总体到期压力尚可。但央行是否会在跨季之后继续暂停公开市场操作从而回收流动性, 其它监管机构是否有其它监管动向等因素都对市场带来了不确定因素。

而利率债方面, 7 月央行货币政策不出现转向情况下, 资金面大概率仍维持紧平衡状态, 短端利率债收益率下行幅度预计不会太大。而利率债收益率曲线目前已极度平坦, 受短端收益率支撑影响, 长端收益率也难以下行, 可能还会有所调整。

信用债方面, 6 月初以来短端信用债收益率已经下行 40 个 BP 左右, 下行速度极快。而从信用利差看, 1 年期及 3 年期两个期限, AAA 品种信用债-国开债的信用利差都快速下行 30 个 BP 左右, 已经回到今年 3 月末 4 月初的位置。在利率债收益率难以继续下行的情况下, 叠加 7 月末存在利空因素的可能性, 信用债届时可能也会有一定的调整。



看准时机，不要犹豫。看好某项目要大胆投资，不要忘了“大巧若拙”、“大智若愚”的道理。

——巴菲特

