

旗下基金净值表现(07月14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	1.0833	1.0833
德邦量化优选 C	167703	1.0804	1.0804
德邦优化	770001	0.9010	1.7010
德邦大健康	001179	0.9842	0.9842
德邦福鑫 A	001229	1.1122	1.1122
德邦福鑫 C	002106	1.1049	1.1049
德邦鑫星稳健	001259	0.9687	0.9687
德邦鑫星价值 A	001412	1.0838	1.0838
德邦鑫星价值 C	002112	1.0743	1.0743
德邦多元回报 A	001777	1.3078	1.3078
德邦多元回报 C	001778	1.1004	1.1004
德邦新回报	003132	1.1386	1.1386
德邦稳盈增长	004260	1.0170	1.0170
德信 A	167701	1.1050	1.2066
德信 C	167704	1.1039	1.2025
德邦纯债 A	000947	1.0528	1.0528
德邦纯债 C	002113	1.0599	1.0599
德邦新添利 A	001367	1.0424	1.1614
德邦新添利 C	002441	1.1677	1.5477

旗下基金净值表现(07月14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	1.0024	1.0024
德邦纯债 18 个月定开债 C	001653	0.9962	0.9962
纯债 9 个月定开债 A	002499	1.0226	1.0326
纯债 9 个月定开债 C	002500	1.0175	1.0275
纯债一年定开债 A	002704	0.9862	0.9862
纯债一年定开债 C	002705	0.9818	0.9818
德邦景颐 A	003176	1.0226	1.0326
德邦景颐 C	003177	1.0209	1.0209
德焕 9 个月定开债 A	003097	0.9815	0.9815
德焕 9 个月定开债 C	003098	0.9782	0.9782
德景一年定开债 A	003469	1.0100	1.0100
德景一年定开债 C	003470	1.0073	1.0073
德邦锐璟 A	003902	1.0206	1.0206
德邦锐璟 C	003903	1.0192	1.0192
德邦锐乾 A	004246	1.0060	1.0190
德邦锐乾 C	004247	1.0057	1.0177
德邦群利 A	003420	1.0093	1.0093
德邦群利 C	003421	1.0079	1.0079
德邦锐祺 A	004425	0.9989	0.9989
德邦锐祺 C	004426	1.0283	1.0283

旗下基金净值表现 (07月14日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦德利 A	000300	1.2259 (每万份收益)	3.8640 (七日年化收益)
德邦德利 B	000301	1.2916 (每万份收益)	4.1050 (七日年化收益)
德邦如意货币	001401	1.0319 (每万份收益)	3.8820 (七日年化收益)
德邦增利 A	002240	1.0603 (每万份收益)	3.8860 (七日年化收益)
德邦增利 B	002241	1.1272 (每万份收益)	4.1260 (七日年化收益)
德邦现金宝 A	003506	0.3690 (每万份收益)	1.4150 (七日年化收益)
德邦现金宝 B	003507	0.4344 (每万份收益)	1.6590 (七日年化收益)
德邦弘利 A	004515	0.8611 (每万份收益)	4.3210% (七日年化收益)
德邦弘利 B	004516	0.8841 (每万份收益)	4.4300% (七日年化收益)
德邦货币	511760	0.2372 (每百份收益)	0.9130 (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	
		道琼斯工业指数	1.04		上证指数
		纳斯达克指数	2.59		深证成指
		标准普尔 500 指数	1.41		沪深 300 指数
		英国富时 100 指数	0.37		中证 500 指数
		东京日经 225 指数	0.95		创业板指
		香港恒生指数	4.14		上证 B 指
		香港国企指数	4.65		上证基金

国内/外要闻：

- ▶ 智能语音成人机交互入口必争之地
- ▶ 新兴市场股基“吸金”现分化 巴西印度市场上半年表现抢眼
- ▶ 新兴市场债市“风景独好” 美元难大幅走强
- ▶ 私募基金总规模突破 13 万亿 股权类产品一枝独秀
- ▶ 优化新股发行制度 深化新三板改革
- ▶ 金融监管协调机制有望深化

上周市场表现：

上周上证指数连续第四周上涨，个股涨跌呈现更极端的分化，上证 50 指数代表的权重股创出反弹以来新高，而创业板指数逼近新低，权重股重拾升势带动沪深 300 指数和中证 800 指数都临近新高。涨幅最大的是上证 50 指数，全周上涨 3.12%，受小市值股票拖累上证指数微升 0.14%，深圳成指下跌 1.29%，创业板指数大跌 4.90%。

德邦基金观点摘要：

上周央行公布 2017 年 6 月金融统计数据。上半年经济稳定为释放金融风险提供了有利的时间窗口，金融去杠杆应未结束，未来货币政策难言宽松。外需改善进一步确认，经济回升的外部环境继续趋好。海外经济复苏拉动我国出口持续改善。进口增速也继续保持强劲。出口持续回升代表外需复苏，尤其主要出口目的地的欧美发达经济体需求回升持续性良好；进口持续回升代表我国内需回升强劲，我国经济终于迎来了内外需同步改善的珍贵时期。

宏观经济分析

国内/外要闻：

私募基金总规模突破 13 万亿 股权类产品一枝独秀

上半年，私募基金再次迎来大幅增长。中国证券投资基金业协会昨日发布的最新数据显示，截至 6 月底，已登记私募基金管理人 19708 家；已备案私募基金 56576 只，认缴规模 13.59 万亿元，实缴规模 9.46 万亿元；私募基金从业人员 22.35 万人。

优化新股发行制度 深化新三板改革

证监会副主席姜洋日前就资本市场改革、市场秩序规范等情况接受媒体采访时表示，下一阶段，工作重点将在以下四个方面：一是强化依法全面从严监管，维护市场“三公”秩序。二是紧紧围绕供给侧结构性改革这一主线，提升服务实体经济的能力。三是防范和化解资本市场风险。四是做好投资者权益保护工作。

金融监管协调机制有望深化

近来，市场对金融监管体制改革讨论颇多。有观点认为，中央金融工作会议即将召开，监管协调机制有望深化。专家表示，近年来在金融机构、影子银行及理财市场上频繁暴露出诸多风险，未来有望在金融监管方面建立“监管协调”机制，加强监管协调和防止监管套利。

智能语音成人机交互入口必争之地

随着物联网的迅速发展，作为重要接口的智能语音技术已成为国内外 IT 巨头的必争之地。上周，阿里推出了自己的首款智能音箱产品，百度宣布收购美国语音交互技术公司，而此前，亚马逊、谷歌、苹果、微软等硅谷巨头早已纷纷布局。有机构预计，未来几年智能语音行业将呈现爆发式增长。一场以智能音箱为终端的物联网接口大战正如火如荼地展开。

新兴市场股基“吸金”现分化 巴西印度市场上半年表现抢眼

资金流向监测机构 EPFR 最新公布的数据显示，在今年上半年，该机构监测的新兴市场股票型基金表现分化。其中巴西印度等国股票基金大幅吸金，额度远高于去年同期，但另一些大型新兴经济体却出现“失血”现象。

新兴市场债市“风景独好” 美元难大幅走强

近期，全球货币政策再度成为投资者关注的重要主题。悲观的观点认为，如果美联储持续加息，进而引起美元走强，新兴市场将遭遇重创。但一些机构近期纷纷表示，依旧看好新兴市场，特别是债市的前景。

一周市场回顾

上证 50 指数，全周上涨 3.12%。受小市值股票拖累，上证指数微升 0.14%，深圳成指下跌 1.29%，创业板指数大跌 4.90%。

债券市场

公开市场方面：

上周央行公开市场操作及 MLF 投放整体合计投放 1,105 亿元。从结构看，上周二开始央行重启公开市场逆回购操作，单日基本维持对冲或小额净投放，全周看，公开市场回笼 700 亿元。净投放主要是由周四超量续作 MLF1,805 亿元所致，但本月仍有 MLF 到期 1,780 亿元，上周超额续作后大概率不再新做，MLF 方面也是基本完全对冲。

因而，从上周央行操作看，跨季回收流动性后，央行仍然是维持不紧不松的态度。

资金面：

上周资金面整体仍较为宽松，资金利率先上后下，但整体变动幅度不大。周中受持续回收流动性及 MLF 到期影响市场情绪有所谨慎，资金利率小幅上行；MLF 超量续作后再次下行。

全周来看，上周五时，隔夜品种上行 11 个 BP 收在 2.60%；七天品种上行 4 个 BP 在 2.75%。跨月 21 天品种上行 7 个 BP 收在 3.88%，1 个月品种下行 22 个 BP 收在 3.73%，均处于低位。

本周逆回购及 MLF 到期合计 2,395 亿元，规模一般。但 18 日开始缴税，大约持续三天，预计周内抽离流动性超 4000 亿。

一级市场方面：

利率债方面，上周利率债招标情况整体一般。需求看，全场倍数基本在 2-4 倍之间，需求一般；中标利率看，中标在估值上下，没有一致趋势。

信用债方面，上周新债供给规模继续扩大，合计发行 1,631 亿元；到期规模 1,105 亿元；净融资额 526 亿元。

二级市场方面：

利率债方面，全周十年国债震荡下行 2 个 BP，十年国开下行 3 个 BP，变化都不大，整体感觉市场都还在观望。收益率曲线看总体有平坦趋势，长端小幅下行，中端小幅反弹；但 1 年以内品种收益率下行明显，主要还是受资金面宽松及上周央行重启逆回购、完全对冲 MLF 影响。

利率债方面，上周表现最好的是短端 1 年以内品种及 3 年期 AA 品种的高收益债，收益率下行明显。各等级 6-9M 的品种收益率均下行 8-9 个 BP，主要还是受资金面宽松和央行操作的推动。3 年期 AA 品种的高收益债收益率下行也有 9 个 BP 左右。1-3 年期限 AAA 和 AA+ 等级以及 1-2 年期限 AA 等级的信用债收益率则普遍出现上行迹象，但都在 1 个 BP 以内，变动较不明显。各关键期限利差、信用利差全周基本无变动，只有 AA 等级的信用利差、期限利差继续收窄，反映的也是高收益率债收益率的继续下行。

德邦视点

股票市场

上周央行公布 2017 年 6 月金融统计数据：6 月新增社融总量 1.78 万亿，同比多增 1283 亿，环比多增 7000 多亿。其中对实体贷款新增 1.45 万亿，同比多增 1300 亿。6 月新增金融机构贷款 1.54 万亿，同比多增 1533 亿。其中居民中长贷回升至 4800 亿，但低于去年同期水平，未来或难以持续；6 月地方债发行 5100 亿，非居民中长贷增长 5200 亿。M2 同比增速继续降至 9.4%，再创历史新低，显示货币创造活动继续放缓；M1 增速继续回落至 15%。上半年经济稳定为释放金融风险提供了有利的时间窗口，金融去杠杆应未结束，未来货币政策难言宽松。6 月经常项目顺差 428 亿美元，外储增加 30 亿美元，连续 5 个月回升，国际收支改善状况进一步巩固。上半年人民币升值 2.33%，持续近 3 年的人民币贬值势头扭转，国际资本的流向未来可能出现转向。

外需改善进一步确认，经济回升的外部环境继续趋好。6 月我国以美元计价出口同比 11.3%，增速较 5 月回升 2.6%，海外经济复苏拉动我国出口持续改善。从主要国别和地区来看，6 月对美国（19.8%）、欧盟（15.2%）和日本（5.5%）出口增速均较上月改善，且对美、欧出口增速较高。对新兴市场出口涨跌互现，其中对印度（22.6%）、韩国（10.9%）出口改善，而对东盟（-0.4%）、香港（-7.3%）出口负增。进口增速也继续保持强劲。6 月进口同比从 5 月 14.3% 继续回升到 17.2%，其中我国对原油（17.9%）、铁矿石（16.0%）进口数量保持增长，对铜（-7.1%）进口数量跌幅收窄。而从金额看，6 月我国进口铁矿石（21.4%）、原油（33.3%）金额同比均较上月回落，主因商品价格因素贡献减弱。出口持续回升代表外需复苏，尤其主要出口目的地的欧美发达经济体需求回升持续性良好；进口持续回升代表我国内需回升强劲，我国经济终于迎来了内外需同步改善的珍贵时期。

债券市场

利率债方面，经济短期仍有支撑，监管存在不确定性，利率债市场大概率还是维持震荡的态势。

信用债方面，三年期 AA 品种高收益率债受配置驱动收益率下行，其余品种收益率都有上行的趋势。从配置角度看，最后一个价值洼地也被填平。短期看，期限、信用利差都没有进一步收窄的空间，值得一定的警惕。

长期看，从全国金融工作会议的内容看，监管似乎有从广从严的态势，后续监管如果升级可能对信用债造成比较大的影响。所以仍然需要坚持期限匹配的策略防范利率风险。



股票乃是安全性最高的赌博，光凭赌运并不一定能够成功，还有赖于
思考力与忍耐力来结合。

——邱永汉

