

旗下基金净值表现(12月08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	1.1545	1.1545
德邦量化优选 C	167703	1.1472	1.1472
德邦优化	770001	0.9782	1.7782
德邦大健康	001179	1.1076	1.1076
德邦福鑫 A	001229	1.1466	1.1466
德邦福鑫 C	002106	1.1373	1.1373
德邦鑫星稳健	001259	1.0348	1.0348
德邦鑫星价值 A	001412	1.1208	1.1208
德邦鑫星价值 C	002112	1.1085	1.1085
德邦多元回报 A	001777	1.1095	1.3795
德邦多元回报 C	001778	1.0330	1.1330
德邦新回报	003132	1.0876	1.2256
德邦稳盈增长	004260	1.0834	1.0834
德信 A	167701	1.1047	1.2063
德信 C	167704	1.1012	1.2028
德邦新添利 A	001367	1.0662	1.1852
德邦新添利 C	002441	1.1945	1.5745

旗下基金净值表现(12月08日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
纯债9个月定开债A	002499	1.0316	1.0416
纯债9个月定开债C	002500	1.0249	1.0349
纯债一年定开债A	002704	0.9938	0.9938
纯债一年定开债C	002705	0.9878	0.9878
德邦景颐A	003176	1.0375	1.0375
德邦景颐C	003177	1.0349	1.0349
德焕9个月定开债A	003097	0.9910	0.9910
德焕9个月定开债C	003098	0.9861	0.9861
德邦锐璟A	003902	1.0198	1.0198
德邦锐璟C	003903	1.0254	1.0254
德邦锐乾A	004246	1.0113	1.0343
德邦锐乾C	004247	1.0117	1.0337
德邦群利A	003420	2.1257	2.1257
德邦群利C	003421	2.1236	2.1236
德邦锐祺A	004425	1.0627	1.0627
德邦锐祺C	004426	1.0940	1.0940

旗下基金净值表现 (12月08日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦德利 A	000300	0.9623 (每万份收益)	3.5760 % (七日年化收益)
德邦德利 B	000301	1.0281 (每万份收益)	3.8160% (七日年化收益)
德邦如意货币	001401	1.0844 (每万份收益)	4.2040% (七日年化收益)
德邦增利 A	002240	0.9959 (每万份收益)	4.0060% (七日年化收益)
德邦增利 B	002241	1.0617 (每万份收益)	4.2460% (七日年化收益)
德邦现金宝 A	003506	0.5753 (每万份收益)	2.3760% (七日年化收益)
德邦现金宝 B	003507	0.6399 (每万份收益)	2.6050% (七日年化收益)
德邦弘利 A	004515	0.7786 (每万份收益)	2.9910% (七日年化收益)
德邦弘利 B	004516	0.8448 (每万份收益)	3.2320% (七日年化收益)
德邦货币	511760	0.4441 (每百份收益)	1.8860% (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	0.40			上证指数	-0.83
		纳斯达克指数	-0.11			深证成指	-0.71
		标准普尔 500 指数	0.35			沪深 300 指数	0.13
		英国富时 100 指数	1.28			中证 500 指数	-1.79
		东京日经 225 指数	-0.03			创业板指	-0.69
		香港恒生指数	-1.49			上证 B 指	-2.11
		香港国企指数	-1.40			上证基金	-0.04

国内/外要闻：

- 港股重返三万点需看龙头股脸色
- 发达经济体货币政策迎来“慢紧缩周期”
- 日本央行称必要时可退出量宽政策
- 中国证监会副主席方星海：将不断完善互联互通机制
- 姜洋：虚增金融杠杆要坚决予以打击
- 净值化+主动管理 券商资管迎发展新机遇

上周市场表现：

上周市场延续调整，随着保险、白酒、白色家电等板块企稳，指数也在后半周回稳。白马股在年末的这轮调整，引发较大争论与担忧，毕竟部分个股行情持续时间已经达到两年，股价涨幅也很大，调整到底是中继换挡还是机构套现，分歧很大也正常。岁末年初，只有紧紧抓住业绩与成长，才能抵御各种风险和诱惑。全周上证指数下跌 0.83%，深圳成指下跌 0.71%，创业板指数小跌 0.68%。

德邦基金观点摘要：

上周公布的 11 月进出口数据大幅好于预期。11 月出口美元计价同比增速为 12.3%，为年内次高，此前市场预期值为 8.0%，人民币计价同比增速为 10.3%。近三个月出口水平分别为 8.0、6.9、12.3%，出口增速坚挺。周末公布的 11 月物价数据也好于预期。国内低通胀环境下实现经济稳步增长，市场利率处于相对高位体现了资金需求，政策性利率暂无调整的的必要，尽管美联储加息迫在眉睫，我国或也不会紧跟。

宏观经济分析

国内/外要闻：

港股重返三万点需看龙头股脸色

港股市场上周下跌 792 点，周一市况略有改善。市场人士认为，港股市场基本面仍佳，并且美股持续表现强势，美国税改议案通过也提振了市场人气。年底资金面偏紧，恒指高位整固在预料之中，目前应重点关注今年以来表现强势的龙头股。

发达经济体货币政策迎来“慢紧缩周期”

美国国会参议院日前投票通过大规模减税法案。值得关注的是，此举对于全球央行货币政策的影响将逐步显现。美国减税政策正式实施后，伴随通胀水平抬升，美联储或加快加息步伐。继英国、韩国加息之后，其它央行也可能加入“紧缩”阵营。

日本央行称必要时可退出量宽政策

12 月 7 日，日本央行行长黑田东彦指出，日本央行可以在必要时采取适当的退出措施。分析人士指出，目前在全球主要央行之中，日本央行是相对最为坚定维持宽松政策的央行之一。但随着美联储可能加快加息以及“缩表”，更多央行加入货币紧缩大军，不排除日央行也逐步考虑退出量化加质化宽松措施（QQE）。目前日本经济出现企稳迹象，通胀率有所回升，为其收紧货币政策提供了支撑。

中国证监会副主席方星海：将不断完善互联互通机制

深港通开通一周年，由深交所、港交所和中国证券登记结算有限责任公司举办的深港通一周年主题座谈会日前在深圳召开。中国证监会副主席方星海在座谈会上表示，中国证监会将不断完善互联互通机制，为境内外投资者提供更多的资产风险管理工具，坚定不移地推进资本市场改革开放。

姜洋：虚增金融杠杆要坚决予以打击

坚持发展创新与风险防范并重。行业机构在应用金融科技提升服务效率、增强智能服务能力的同时，要牢固树立风险意识，全面强化金融科技相应的业务合规和风险监控工作，构建“业务防火墙”，建立起对金融科技的业务评价机制，及时评估可能引发的业务风险，避免合规空白。

净值化+主动管理 券商资管迎发展新机遇

资管新规征求意见稿发布以来，如何转型成为券商资管机构关注的焦点。目前，多家券商资管机构均已着手向净值化管理的调整。业内人士预计，后续将有越来越多固收净值型产品发行。

一周市场回顾

全周上证指数下跌 0.83%，深圳成指下跌 0.71%，创业板指数小跌 0.68%。

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 2,700 亿元，其中 7 天逆回购 1,200 亿元，14 天逆回购 500 亿元；28 天逆回购 1,000 亿元；另外续做 MLF1,880 亿元。叠加逆回购到期 7,800 亿元，MLF 到期 1,880 亿元，总体净回笼 5,100 亿元。

本周公开市场逆回购及 MLF 到期合计 4,800 亿元。

资金面：

上周为跨月后第一周，央行照例大规模回笼资金。除周四外，其余均维持净回笼状态。资金面长短端分化，年内资金较为宽松，跨年品种价格居高不下。

具体来看，上周五时，隔夜品种加权在 2.59%，较前期上行 1 个 BP；7 天品种加权在 2.83%，较前期下行 1 个 BP；跨年 1M 品种及跨春节 3M 品种分别加权在 4.70% 和 5.00% 位置，分别上行 31 个 BP 及 24 个 BP，成交量也有明显上升。

利率债方面：

一级市场，上周利率债招标结果总体一般，长短端招标结果有所分化。需求看，上周利率债招标全场倍数多在 2-4 倍之间，短端需求稍弱；中标利率看，中长端中标利率在估值上下，短端中标利率明显高于估值。二级市场看，上周利率债收益率先下后上，总体仍有所下行。前半周受跨月后资金面转好影响市场情绪明显改善，虽有特朗普税改接近落地、央行研究所所长讲话“不能给予市场利率长期处于低位的预期”等利空因素存在，利率债收益率仍震荡下行。周四国开债以短换长置换招标结果明显偏离预期，反应市场对长端利率债信心转好。但周五时公布出口数据大幅超预期带动利率债收益率再次上行。全周看，十年国债加权在 3.89%，下行 6 个 BP；十年国开加权在 4.81%，下行 1 个 BP。其余期限国债国开收益率也多数下行。

信用债方面：

信用债方面，上周受资金面宽松影响市场情绪明显转好，信用债交投较为活跃。全周看，信用债收益率下行明显。9M-1Y 期限各等级信用债收益率普遍下行 7-15 个 BP；中长端信用债收益率也小幅下行 2-6 个 BP；期限利差明显走阔。

德邦视点



德邦基金管理有限公司免责声明：本公司德邦e周刊的内容是公司根据当时的证券市场情况作出的研究结果，并不代表本公司的投资建议。如果投资者依此做出投资，应自己承担风险和责任，本公司不对任何人使用此报告的全部或部分内容的行为或由此而引致的任何损失承担任何责任。



股市下跌就象科罗拉多一月的暴风雪一样平常，如果你有准备，它并不能伤害你。下跌正是好机会，去捡那些慌忙逃离风暴的投资者丢下的廉价货。

——彼得·林奇