

旗下基金净值表现(04月21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	0.9911	0.9911
德邦量化优选 C	167703	0.9897	0.9897
德邦优化	770001	0.8907	1.6907
德邦大健康	001179	0.9132	0.9132
德邦福鑫 A	001229	1.0849	1.0849
德邦福鑫 C	002106	1.0802	1.0802
德邦鑫星稳健	001259	0.9191	0.9191
德邦鑫星价值 A	001412	1.0602	1.0602
德邦鑫星价值 C	002112	1.0521	1.0521
德邦多元回报 A	001777	1.2914	1.2914
德邦多元回报 C	001778	1.0882	1.0882
德邦新回报	003132	1.0739	1.0739
德邦稳盈增长	004260	1.0030	1.0030
德信 A	167701	1.093	1.194
德信 C	167704	1.0928	1.1944
德邦纯债 A	000947	1.0403	1.0403
德邦纯债 C	002113	1.0232	1.0232
德邦新添利 A	001367	1.0191	1.1381
德邦新添利 C	002441	1.1426	1.5226

旗下基金净值表现 (04月21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	1.0007	1.0007
德邦纯债 18 个月定开债 C	001653	0.9952	0.9952
纯债 9 个月定开债 A	002499	1.0142	1.0242
纯债 9 个月定开债 C	002500	1.0101	1.0201
纯债一年定开债 A	002704	0.9822	0.9822
纯债一年定开债 C	002705	0.9788	0.9788
德邦景颐 A	003176	1.0100	1.0100
德邦景颐 C	003177	1.0087	1.0087
德焕 9 个月定开债 A	003097	0.9775	0.9775
德焕 9 个月定开债 C	003098	0.9751	0.9751
德景一年定开债 A	003469	0.9994	0.9994
德景一年定开债 C	003470	0.9977	0.9977
德邦锐璟 A	003902	1.0088	1.0088
德邦锐璟 C	003903	1.0081	1.0081
德邦锐乾 A	004246	1.0086	1.0086
德邦锐乾 C	004247	1.0079	1.0079
德邦群利 A	003420	1.0041	1.0041
德邦群利 C	003421	1.0036	1.0036
德邦德利 A	000300	0.9471 (每万份收益)	3.4760 (七日年化收益)

旗下基金净值表现 (04月21日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦德利 B	000301	1.0111 (每万份收益)	3.7120 (七日年化收益)
德邦如意货币	001401	0.9692 (每万份收益)	3.9710 (七日年化收益)
德邦增利 A	002240	0.8969 (每万份收益)	3.5840 (七日年化收益)
德邦增利 B	002241	0.9628 (每万份收益)	3.8240 (七日年化收益)
德邦现金宝 A	003506	0.4110 (每万份收益)	1.5860 (七日年化收益)
德邦现金宝 B	003507	0.4763 (每万份收益)	1.8230 (七日年化收益)
德邦货币	511760	0.2828 (每百份收益)	1.1120 (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	0.46		上证指数
		纳斯达克指数	1.82		深证成指
		标准普尔 500 指数	0.00		沪深 300 指数
		英国富时 100 指数	-2.91		中证 500 指数
		东京日经 225 指数	1.56		创业板指
		香港恒生指数	-0.91		上证 B 指
		香港国企指数	-1.51		上证基金

国内/外要闻：

- ▶ 央行重启 MLF 注资 温和去杠杆立场不变
- ▶ 直面“五一”大考 分级基金转型 LOF 料成趋势
- ▶ 方星海：将适时推出更多期货期权新品种
- ▶ 中国发行绿色债券 2380 亿人民币 中欧标准一致化研究今年开启
- ▶ 美股估值高企投资者转战亚欧股市
- ▶ 三大评级机构集体调降南非评级 警示其经济和货币风险

▶ 上周市场表现

上周大盘出现开年以来最大周跌幅,当前下跌是在多个重大主题被炒高之后出现的,因此个股风险远大于指数。全周上证指数下跌 2.25%,深圳成指下跌 1.95%,创业板指数下跌 2.57%。

德邦基金观点摘要：

上周公布了一季度经济数据,增长好于预期,但是也存在二次探底之忧。金融市场监管将持续加码,一行三会正重点治理金融乱象。基于各种市场信息,此次整顿从产品入手,逐步规范各金融机构的行为。对于债市,影响已经有所体现,去年底以来债券收益率已经大幅回升,但是是否充分释放风险还没有定论。对于股市,影响可能主要来自打击违规行为的威慑力,肃清投机势力的过程往往是市场相对清淡的时期。

宏观经济分析

国内/外要闻：

央行重启 MLF 注资 温和去杠杆立场不变

4月17日，央行发布公告称开展4955亿元MLF（中期借贷便利）操作，包括6月期1280亿元，1年期3675亿元，操作利率与上期持平，分别为3.05%，3.20%。专业人士指出，央行此次续作一方面维持稳健中性的货币政策，一方面仍保持温和去杠杆的立场不变，预计市场资金面紧平衡状态将延续。

直面“五一”大考 分级基金转型 LOF 料成趋势

当前，离分级基金新规正式实施只剩不到半个月的时间。而从2016年11月底分级基金新规颁布至今年一季度，分级基金市场活跃度在不断降低，多数分级基金份额均有减少。分析人士指出，由于30万元的投资者门槛限制，未来分级基金市场活跃度或许还会保持下降趋势，且出现较明显分化。

方星海：将适时推出更多期货期权新品种

4月19日，白糖期权在郑州商品交易所上市交易。中国证监会副主席方星海在上市仪式上表示，白糖期权上市是期货市场创新发展的大事，是贯彻落实中央“一号文件”的重要举措。中国证监会将以市场需求为导向，适时批准交易所推出更多期货期权新品种。

中国发行绿色债券 2380 亿人民币 中欧标准一致化研究今年开启

2016年被视为绿色金融元年，全球绿色金融发展势头强劲。截至2016年底，中国绿色债券发行量达2380亿人民币，占全球发行量的39%。中国成为世界最大的绿色债券市场，但“绿色”标准的分歧成为国际投资者进入中国绿债市场的一道障碍。

美股估值高企投资者转战亚欧股市

多家机构跟踪的数据显示，投资者正从美股市场撤出资金，转战估值相对更低的亚太和欧洲股市。美银美林的最新月度调查称，由于投资者对美股高估值感到担忧，同时担心特朗普税改计划将延迟推出，4月份从美国股市向欧元区股市的资金轮动规模显著放大，投资者的美股配置比例降至2008年以来新低，同时对欧元区和新兴市场的配置比例创多年来新高。

三大评级机构集体调降南非评级 警示其经济和货币风险

继标普和穆迪后，日前惠誉也下调了南非主权信用评级，三大评级机构罕见“同步”警示南非经济和货币兰特的风险。分析人士指出，有“彩虹之国”美誉的南非评级被下调对于全球经济影响有限。

一周市场回顾

股票市场

上周大盘出现开年以来最大周跌幅,当前下跌是在多个重大主题被炒高之后出现的,因此个股风险远大于指数。全周上证指数下跌 2.23%,深圳成指下跌 1.95%,创业板指数下跌 2.57%。

债券市场

公开市场方面：

公开市场操作,央行本周进行了 2,100 亿元 7 天逆回购,800 亿元 14 天逆回购,700 亿元 28 天逆回购,叠加 1,900 亿元逆回购到期,整体净投放 1,700 亿元。另外,周一时央行超量续作 MLF2,610 亿元。全周来看,央行整体净投放 4,310 亿元。

本周逆回购到期 2,500 亿元。

资金面：

总体来看,上周资金面呈现逐渐紧张的状态。一方面可能是受前期持续回笼资金与季度缴税资金导致资金供给减少的影响,另一方面也可能与委外赎回有关。周一时由于央行超额投放 MLF,资金面相对宽松;周二即 18 日开始季度缴税,资金面开始有所紧张。到周四周五缴税结束时,资金面一直维持在紧平衡的状态。

具体来看,隔夜加权在 2.82%,上行 37 个 BP;7 天加权在 3.54%,上行 70 个 BP;跨月 14 天加权在 3.93%,上行 62 个 BP。

一级市场方面：

利率债方面,上周利率债发行量减少,到期量增多,整体净融资额下降至 750 亿,但无论从需求角度或是中标利率角度看,上周利率债发行结果都较弱。从需求上看,发行的国开、国债、农发债发行全场倍数大多都在 1-3 倍之间。仅周二 10Y 国开需求较好,达 3.76 倍,但中标利率仍高二级 2 个 BP。从中标利率角度看,一级市场利率债中标利率基本高二级 4-5 个 BP,招标结果公布后基本都带动二级有小幅上行。

信用债方面,上周发行结果也较差,发行利率不算返费大多还是明显高于二级市场 10-30BP 不等。另外,大量新债取消或者推迟发行,合计共有 354 亿元,达到今年以来单周取消和推迟发行的最高值。

二级市场方面：

利率债方面，上周利率债收益率整体上行较为明显。十年国债各期限收益率整体上行 10-20 个 BP：中短端上行更加明显，基本在 10BP 以上，尤其是短端 1 年以内的品种上行近 20BP。整体来看，期限利差收窄明显，收益率曲线明显平坦化。国开收益率曲线也类似，各期限收益率普遍上行 6-18 个 BP。另外需要注意的是，之前仅 10Y 和 7Y 国开收益率存在倒挂的情况。但由于上周的调整，目前 10Y 和 7Y 国债收益率也已经开始倒挂，10Y 和 5Y 国开收益率基本也已经持平。全周来看，十年国债 170004 上行 10 个 BP 收在 3.46%；十年国开 170210 上行 5 个 BP 收在 4.15%。

信用债方面，上周信用债收益率同样上行明显。AAA 品种各期限上行 10-20 个 BP，AA+品种上行 20-30 个 BP，AA 品种上行 25-35 个 BP，信用利差有比较明显的走阔。原因一方面是资金面有所紧张，带动一级和二级市场收益率上行。另一方面，银监会委外监管政策的出台导致委外资金赎回，信用债存在抛售情况，因而收益率大幅上行。

私募EB项目每周跟踪：

上周项目信息更新（私募发行条款发行过程可能有更改，请以最终募集说明书为准）：

- 1) 上周无新增受理项目。
- 2) 浙江恒逸集团有限公司、阳光凯迪新能源集团有限公司已接收反馈意见；
- 3) 珠海国轩贸易有限责任公司、无锡先导投资发展有限公司、烟台恒邦集团有限公司、新余国通投资管理有限公司、深圳南方同正投资有限公司、桐乡市顺昌投资有限公司、南县克明食品集团有限公司、扬州东方集团有限公司等公司已反馈。
- 4) 广东星野投资有限责任公司、首钢总公司等项目通过。
- 5) 上海和安投资管理有限公司等项目中止。

德邦视点

股票市场

上周公布了一季度经济数据，增长好于预期，但是也存在二次探底之忧。一季度 GDP 同比增长 6.9%，好于普遍预期的 6.8%，连续两个季度同比回升，触底似乎获得再次确认；但环比仅增长 1.3%，2016 年二到四季度环比季调 1.9%、1.8%、1.7%，这个季度出现大幅回落，推测同比超预期高增主要是基数效应推动，下季度继续保持这个增速难度不小。一季度固定资产投资同比 9.2%，但当季新开工项目规模增长较慢，一季度累计同比-6.5%，投资的持续性有待考察；并且一季度投资增速虽企稳回升，但季度公布的实际固定资产投资同比仅 4.5%，达到历史最低值。3 月工业增加值同比 7.6%，相对 1-2 月的 6.3% 上升 1.3%，但工业产销率已经下降，同比下降 0.2%，季调环比下降 0.1%。3 月社会消费品零售同比 10.9%，较 2 月出现明显回升，主要受汽车和地产相关消费改善的支撑：汽车和地产相关消费分别贡献了其中约 2.8 个百分点和 0.5 个百分点。未来汽车和地产相关的消费对整体消费支撑的持续性可能存疑。

金融市场监管持续加码，一行三会正重点治理金融乱象。金融市场放松管制，以放宽准入为标志，市场参与主体近五年来蓬勃发展，私募基金数量数年间达到两万多家，保险机构达到四五十家，还有两百多家在排队，银行一级法人数量也在快速增长，银行间的同业业务快速升至几十万亿。市场主体快速壮大了，但是市场服务水平和监管能力并没有同步跟上，在持牌金融机构中出现了萝卜章、假理财，而在一些违规私募、小贷机构里更充斥着高利贷、非法集资等罪恶，到了非整顿不可的时候。从各种市场信息来看，此次整顿从产品入手，逐步规范各金融机构的行为，理财新规是整顿的重要抓手，目前坊间流传的版本，核心是斩断钱追钱的路径，让金融产品对接实体经济。对于债市的影响已经有所体现，去年底以来债券收益率已经大幅回升，但是是否充分释放风险还没有定论，近期关于委外赎回的传闻就是巨大压力，委外规模非常惊人，即便到期退出而形成的承接盘空档就很大。对股市的影响主要来自打击违规行为的震慑力，肃清投机势力的过程往往是市场相对清淡的时期。

债券市场

上周利率债及信用债都出现了较大的调整，主要受到了资金面和监管层面共同作用的影响。一方面，尽管上周央行进行了较大规模的净投放，但由于前期央行持续回笼资金叠加本周缴税因素，资金面整体较为紧张，推动债券收益率尤其是短端品种收益率上行。另一方面，监管层面对委外监管的加强，不仅造成委外资金赎回加剧流动性紧张的程度，还对市场情绪造成了负面影响，导致了对信用债的抛售，推动信用债收益率大幅上行。

目前来看，资金面方面，本周即将跨月，另外还有五一节假日备付因素的影响，资金面难以有明显好转。监管方面，同业和委外的收缩是未来趋势，短期内对流动性较好的利率债和高评级短久期信用债形成抛压，长期看会导致市场风险偏好下降，对信用债利空明显，信用利差仍有继续调整的压力。



每个新手都会从自己的教训中吸取经验，聪明人则从
专业团队的帮助中获益！

——俾斯麦

