

**旗下基金净值表现(03月24日)**

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦优化	770001	0.8882	1.6882
德邦大健康	001179	0.8958	0.8958
德邦福鑫 A	001229	1.0795	1.0795
德邦福鑫 C	002106	1.0750	1.0750
德邦鑫星稳健	001259	0.9182	0.9182
德邦鑫星价值 A	001412	1.0507	1.0507
德邦鑫星价值 C	002112	1.0431	1.0431
德邦多元回报 A	001777	1.1022	1.1022
德邦多元回报 C	001778	1.0885	1.0885
德邦新回报	003132	1.0612	1.0612
德邦德信	167701	1.0920	1.1940
德信 A	150133	1.0710	1.1550
德信 B	150134	1.1400	1.2830
德邦纯债 A	000947	1.0420	1.0420
德邦纯债 C	002113	1.0249	1.0249
德邦新添利 A	001367	1.0143	1.1333
德邦新添利 C	002441	1.1375	1.5175
德邦纯债 18 个月定开债 A	001652	1.0004	1.0004

**旗下基金净值表现 (03月24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 C	001653	0.9952	0.9952
纯债 9 个月定开债 A	002499	1.0108	1.0208
纯债 9 个月定开债 C	002500	1.0070	1.0170
纯债一年定开债 A	002704	0.9831	0.9831
纯债一年定开债 C	002705	0.9799	0.9799
德邦景颐 A	003176	1.0069	1.0069
德邦景颐 C	003177	1.0057	1.0057
德焕 9 个月定开债 A	003097	0.9765	0.9765
德焕 9 个月定开债 C	003098	0.9744	0.9744
德景一年定开债 A	003469	0.9983	0.9983
德景一年定开债 C	003470	0.9968	0.9968
德邦锐璟 A	003902	1.0090	1.0090
德邦锐璟 C	003903	1.0086	1.0086
德邦锐乾 A	004226	1.0054	1.0054
德邦锐乾 C	004227	1.0050	1.0050
德邦德利货币 A	000300	0.9352 (每万份收益)	3.8490 (七日年化收益)
德邦德利货币 B	000301	1.0006 (每万份收益)	4.0900 (七日年化收益)
德邦如意货币	001401	1.1636 (每万份收益)	3.7630 (七日年化收益)
德邦增利货币 A	002240	0.9868 (每万份收益)	3.5230 (七日年化收益)

**旗下基金净值表现 (03月24日)**

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦增利货币 B	002241	1.0518 (每万份收益)	3.7650 (七日年化收益)
德邦现金宝 A	003506	0.5418 (每万份收益)	2.2960 (七日年化收益)
德邦现金宝 B	003507	0.6070 (每万份收益)	2.5640 (七日年化收益)
德邦货币	511761	0.5080 (每百份收益)	2.1950 (七日年化收益)



## 一周概述

### 一周市场表现

海外市场表现		国内市场表现	
指数名称	涨跌幅%	指数名称	涨跌幅%
道琼斯工业指数	-1.52	上证指数	0.99
纳斯达克指数	-1.22	深证成指	1.25
标准普尔 500 指数	-1.44	沪深 300 指数	1.27
英国富时 100 指数	-1.19	中证 500 指数	0.98
东京日经 225 指数	-1.33	创业板指	0.79
香港恒生指数	0.20	上证 B 指	-1.62
香港国企指数	-0.34	上证基金	0.40

#### 国内/外要闻：

- 全球市场剧烈震荡 特朗普效应降温
- 中外经济智囊把脉中国经济 L 型增长有望进入下半程
- 全球货币流动性转向尚需时日
- 国务院立法工作计划继续审议证券法
- 亚投行成员扩容至 70 个 加快布局“一带一路”
- 央企重组整合加力“国内+跨境”双轮驱动

#### 上周市场表现：

上周大盘多次出现小幅跳水，但因周五白马股，中字头基建股等临近新高或传出新高的带动下，情况好转并冲击年初以来高点。全周上证指数，深圳成指，创业板指数均有小幅上涨。

#### 德邦基金观点摘要：

上周 MSCI 推出瘦身版的入摩方案，不料掀起了市场不小的波澜。新方案考虑到了现实的制度障碍，在寻求新机制上做了重大突破。但是，MSCI 初次纳入 A 股的个股数量减少，中国指数权重和新兴市场指数的权重降低。这些信息让投资者对入摩的大利好预期转变为失望情绪，这也是上周 B 股大跌进而引发整个市场波动的主因。我们认为，6 月入摩最终结果成行不成行，对市场影响都已经不大。证监会传出将对有能力但不分红的公司加大监督力度，希望增强蓝筹股的真实投资收益能力，真正树立起分红标杆，出现大蓝筹的分红潮。这似乎对于市场走向有着很重要的推动。

## 宏观经济分析

### 国内/外要闻：

#### 全球市场剧烈震荡 特朗普效应降温

全球市场范围内都出现了“特朗普交易”降温迹象，美股美元上升动能受阻，避险资产再次升温。各指数都处于短期内的低位。

#### 全球货币流动性转向尚需时日

美联储和我国央行先后上调利率，日本和英国央行相继按兵不动，但市场还是“嗅”到了英央行收紧的气息（前一周欧央行同样如此），这似乎意味着全球主要央行达成了共识：危机以来全球货币宽松的局面就要结束了。综合来看，美联储加息提前至3月属于战术而非战略调整，我国央行跟随“加息”是“随行就市”叠加“去杠杆”，欧、日、英观望的背后反映了各自并未明显好转的经济基本面，再考虑到美国金融监管走向宽松，虽然全球货币已然趋紧，但流动性转向其实尚需时日。

#### 亚投行成员扩容至 70 个 加快布局“一带一路”

亚投行董事会决定接收 13 个新成员加入，这将使亚投行成员扩展至 70 个，总成员数仅次于世界银行。这将大大提高亚投行在国际上的影响力，有利于发挥亚投行对“一带一路”战略的金融支持，进而推进我国全方位的对外开放格局。

#### 中外经济智囊把脉中国经济 L 型增长有望进入下半程

中外经济智囊们在中国发展高层论坛 2017 年年会为中国经济把了一次脉。结果显示，中国经济增长趋稳，“L”型增长有望进入下半程，从“降速”阶段转向“提质”阶段。并且，在自身快速发展的同时，中国还将继续担当世界经济增长的重要引擎。

#### 国务院立法工作计划继续审议证券法

国务院 2017 年立法工作计划安排融资担保公司管理条例、私募投资基金管理暂行条例被列入全面深化改革急需的项目，将抓紧办理并尽快完成起草和审查任务。此外，还将配合全国人大常委会继续审议《证券法（修订）》。

#### 央企重组整合加力“国内+跨境”双轮驱动

在深化供给侧结构性改革和推进“一带一路”国家战略大背景下，国内层面的国资国企改革以及央企海外并购重组将呈现“国内+跨境”双轮驱动局面，不断完善产业布局和调整，并进一步激发出资本市场的热情。

## 一周市场回顾

### 股票市场

上周大盘多次出现小幅跳水，但周五在一带一路、大基建板块带动下冲击年初以来高点，中字头大盘股在国企改革概念等多重利好叠加刺激下，多数已经临近新高或传出新高，延续了去年十月以来的局部牛市行情，也数度挽救大盘于危机之时。白马股自年初以来也二度崛起，白酒、家电等龙头股近期更迭创新高，情况与中字头基建股类似。全周上证指数小涨 0.99%，深圳成指小涨 1.25%，创业板指数小涨 0.79%。

### 债券市场

#### 公开市场方面：

公开市场方面，上周央行公开市场操作进行了 7 天逆回购 1,700 亿元；14 天逆回购 700 亿元；28 天逆回购 600 亿元，中标利率均与上一期持平。另外叠加逆回购到期 2,200 亿元，本周央行整体净投放 800 亿元。本周逆回购到期 2,900 亿元。

#### 资金面：

上周临近季末，跨季资金需求继续增多。另外，转债申购冻结资金也给资金面继续带来压力。总体来看，上周前半周资金面较为紧张，下半周有所缓和。上周一时，央行公开市场净投放 400 亿，但资金面较为紧张，有传言机构出现违约；上周二周三时，央行继续小幅净投放资金，但资金面仍持续紧张；上周三下午开始，由于转债申购冻结的资金解冻，资金面逐步放松，资金价格全面下行。

具体来看，上周周五时，隔夜品种加权在 2.54%，下行 18 个 BP；7 天品种加权在 2.88%，下行 5 个 BP；14 天品种加权在 3.45%，上行 4 个 BP；长端 21 天品种和 1 个月品种分别加权在 5.18% 和 4.64%，分别上行 100 和 32 个 BP。

#### 一级市场方面：

利率债方面，上周利率债招标发行 30 只，合计发行 1,421 亿。从需求上看，上周新发利率债全场倍数多在 2-5 倍之间，需求尚可。从发行利率看，上周新发利率债中标利率大多略高于二级市场。

信用债方面，上周信用债合计发行 892.0 亿元，总发行量较前一周明显下降；偿还规模 920.3 亿元，净融资额约 -28.3 亿元。从需求上来看，上周信用债全场倍数一般，需求一般。从发行利率上来看，交易商协会公布的发行指导利率普遍上行 1-12 个 BP，上行较为明显。

#### 二级市场方面：

利率债方面，上周利率债收益率全周震荡，总体有所下行。周一周二时，受资金面紧张影响，市场情绪较为紧张，对季末 MPA 考核较为担忧，利率债收益率有所上行。下半周时，转债申购资金解冻后，资金面有所好转，资金价格全面下行，市场情绪有所修复。另外，房地产限购政策升级也形成一定利好。后半周利率债收益率明显下行。具体来看，上周五时，10 年国债收益率加权收在 3.28%，较前一周下行 6 个 BP；10 年国开收益率加权收在 4.05%，较前一周下行 4 个 BP。

信用债方面，上周长短端信用债收益率走势有所分化。短端 1 年以内到期品种收益率明显上行，各等级收益率上行 12-20 个 BP，主要受资金面紧张扰动影响。中长端品种收益率略有下行，但总体变动不大。



### 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) 上周新增4个项目。

发行人	主承销商	募集金额	项目进度
新华都实业集团股份有限公司 2017年非公开发行可交换公司债券	国信证券	20	已受理
崇义章源投资控股有限公司 2017年非公开发行可交换公司债券	海通证券	10	已受理
正海集团有限公司2017年非公开发行可交换公司债券	中信建投	12	已受理
宁波天一世纪投资有限责任公司 2017年非公开发行可交换公司债券	华创证券	8	已受理

2) 内蒙古金河建筑安装有限责任公司、浙江日发控股集团有限公司、广东星野投资有限责任公司、深圳市彩虹创业投资集团有限公司、烟台恒邦集团有限公司、成都运达创新科技集团有限公司等6家公司已接收反馈意见；

3) 广州瑞丰集团股份有限公司、北京通灵通电讯技术有限公司、陕西黄河矿业（集团）有限责任公司、山东金晶节能玻璃有限公司、湖北日升科技有限公司、福建旗滨集团有限公司、中兵投资管理有限责任公司、江阴中南重工集团有限公司、新余国通投资管理有限公司、上海豪园科技发展有限公司等公司已反馈。

4) 上周没有项目通过。

私募EB的发行流程为：预案-已受理-已接收反馈意见-已反馈-通过，原则上发行周期为2个月。

## 德邦视点

### 股票市场

上周 MSCI 推出瘦身版的入摩方案，不料掀起了市场不小的波澜。按照原始方案，MSCI 中国指数和 MSCI 新兴市场指数，A 股纳入比例分别为 3.7% 和 1%，更新方案下，分别下降至 1.7% 和 0.5%，预计跟踪 MSCI 系列指数的基金配置到 A 股的金额从原始方案的 230 亿美元折半至更新方案的 114 亿美元。新方案中 MSCI 将深港通和沪港通机制作为框架基础，不同于以往方案主要基于 QFII 和 RQFII 机制，纳入指数的仅限于深港通、沪港通标的 1480 多只股票，但是对于额度不再有限制。可见新方案考虑到了现实的制度障碍，在寻求新机制上是做了重大突破的，这个让方案最终被机构投资者接受迈出了重要一步。但是，MSCI 初次纳入 A 股的个股数量由原来的 448 只变为 169 只，纳入股票数量减少，纳入 MSCI 中国指数权重由原来的 3.7% 降为 1.7%，纳入 MSCI 新兴市场指数的权重由原来的 1% 降至 0.5%。这些信息让投资者对入摩的大利好预期转变为失望情绪，这也是上周 B 股大跌进而引发整个市场波动的主因。我们认为，6 月入摩最终结果成行不成行，对市场影响都已经不大。

上周一某煤炭龙头推出 590 亿元的分红方案，再度引发大蓝筹投资价值的关注。该公司此次分红对应股息率高达 17.8%，当期利润每股派现金 0.46 元（含税），同时派发特别股息现金人民币 2.51 元（含税）。分红方案公布后股价跳涨近 20%，此方案到底是个案，还是代表了政策导向、央企意向，是否会在其他大蓝筹中更广泛出现，的确事关大蓝筹股价波动。有分析预计，该煤炭股如此大比例分红，最受益的无疑是持股 73% 的大股东，将分得 430 亿元的税前收益，这么一大笔钱自然可以做很多并购，因此推测分红可能是配合大股东收购资产。但是分红需要支付大笔税金，如果留存在上市公司做并购，则税金节约近百亿，对于持股比例如此高的大股东来讲，放哪边并购收益差别都不大，成本却大不相同。周末，证监会传出将对有能力分但不分红的公司加大监督力度，可见监管机构是希望多分红，增强蓝筹股的真实投资收益能力，但是过去也曾经有过类似推动，效果一直不太理想，根本原因也在股权结构过于集中、分红成本过于沉重。此番能不能借此分红大戏，真正树立起分红标杆，尤其真出现大蓝筹的分红潮，对于市场走向有着很重要的推动。

### 债券市场

上周利率债、信用债收益率均受到了资金面因素的扰动。利率债方面，前半周受资金面紧张影响利率债收益率有所上行；下半周资金面放松，房产限购升级构成利好，利率债收益率有较为明显的下行。信用债方面，长短端信用债收益率出现分化，短端信用债受资金面紧张影响收益率明显上行，长端品种收益率则变化不大。短期来看，资金面方面，由于机构有提前准备跨季资金的行为存在，因此虽然本周跨季，但资金面可能反而有所放松。基本面和政策面方面，季末 MPA 考核可能是短期内最后一个利空因素落地。因此，跨季之后债券市场可能存在一定的机会。





承担风险无可指责，但同时记住千万不能孤注一掷！

——索罗斯

