

旗下基金净值表现 (05月06日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦优化	770001	0.8800	1.6800
德邦新动力 A	000947	1.0326	1.0326
德邦新动力 C	002113	1.0195	1.0195
德邦大健康	001179	0.7500	0.7500
德邦福鑫 A	001229	1.0386	1.0386
德邦福鑫 C	002106	1.0369	1.0369
德邦鑫星稳健	001259	0.9947	0.9947
德邦鑫星价值 A	001412	0.9965	0.9965
德邦鑫星价值 C	002112	0.9947	0.9947
德邦新添利 A	001367	1.0105	1.0695
德邦新添利 C	002441	1.4919	1.4919
德邦多元回报 A	001777	1.0346	1.0346
德邦多元回报 C	001778	1.0331	1.0331
德邦德信	167701	1.088	1.190
德信 A	150133	1.038	1.122
德信 B	150134	1.203	1.346
德邦纯债 18 个月定开债 A	001652	1.0067	1.0067
德邦纯债 18 个月定开债 C	001653	1.0051	1.0051
纯债 9 个月定开 A	002499	1.0019	1.0019



旗下基金净值表现 (05月06日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
纯债9个月定开C	002500	1.0014	1.0014
德邦如意货币	001401	1.9206 (每万份收益)	3.4280 (七日年化收益)
德邦德利货币A	000300	0.6290 (每万份收益)	2.4950 (七日年化收益)
德邦德利货币B	000301	0.6931 (每万份收益)	2.7320 (七日年化收益)
德邦增利货币A	002240	0.5224 (每万份收益)	2.0480 (七日年化收益)
德邦增利货币B	002241	0.6372 (每万份收益)	2.3200 (七日年化收益)



一周概述

一周市场表现

海外 市场 表现			海外 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	-0.84	上证指数	-0.85		
纳斯达克指数	-1.69	深证成指	-0.40		
标准普尔 500 指数	-1.17	沪深 300 指数	-0.84		
英国富时 100 指数	-1.86	中证 500 指数	-0.40		
东京日经 225 指数	-0.25	创业板指	-0.45		
香港恒生指数	-4.54	上证 B 指	-0.44		
香港国企指数	-5.23	上证基金	-0.07		

国内/外要闻：

- 囤积“准创新层” 机构抢筹大战白热化
- A 股战略地位提升
- 又到 MSCI 选秀季 A 股入选概率加大
- 30 万亿元国有资产可望入市
- 社保基金“招兵买马” 养老金入市风声急
- 大摩：英国若退欧欧洲股市将重挫

上周市场表现：

上周市场再现意外的大涨大跌，节后第一天在没有任何利好刺激下大涨 1.85%，但在周五却又出现单边大跌，悉数抹尽两周涨幅直抵 2900 点大关。指数出现历史上少有的长时间窄幅横盘，30 多个交易日震幅 6.61%、跌幅 3.50%，显示市场的确缺乏方向感，若无特大利空下跌无量、动能不足，若无重大利好上涨乏力、量能不济。

德邦基金观点摘要：

上周五大跌的诱因据说是监管层慎重对待红筹股回归借壳，拟禁止借壳。原本是一项保护投资者的利好，却被投机者看作是大利空。这是 A 股市场非理性的真实写照。两个月以来，治理市场方面举措频频，股市政策打击投机、引导理性投资的意图非常明显。我们认为，政策处于换档期，政策打压投机导致高估值板块目前压力比较大。打击投机的股市政策主基调已经形成，这是新任主席加强监管保护投资者思路的体现。市场崛起的希望在绩优股、低估值板块，而不能再寄希望于炒壳、炒重组、炒 60 倍以上 PE 的新兴产业。虽然目前经济回升还很弱，但是一旦确认经济见底，蓝筹、强周期就有很大的空间，市场的确处于回归价值投资的前夜。技术上，重申 2900 点是重要支撑，临近这一整理平台下界，是买入机会。

宏观经济分析

国内/外要闻：

囤积“准创新层” 机构抢筹大战白热化

进入5月，新三板市场分层制度改革的落地成为普遍预期，不少新三板投资机构以及公募基金都开始瞄准分层后的项目配置。然而新三板分层的正式标准迟迟未出，引发了挂牌企业和做市商机构对方案可能调整的强烈预期。

A股战略地位提升

中共中央政治局4月29日召开会议，会议强调，宏观经济政策要增强针对性。要保持股市健康发展，充分发挥市场机制调节作用，加强基础制度建设，加强市场监管，保护投资者权益。这引起了相关各方的强烈关注，这不仅仅是A股有史以来最为高端的定调，而且也以股市的提法改变了以往资本市场的提法，如此的表述说明了当前A股的地位的确得到了前所未有的提振。

又到MSCI选秀季 A股入选概率加大

去年6月11日，A股纳入来自MSCI明晟公司新兴市场指数的愿望落空，此后中国股市经历了大半年的起伏，而今又重归平静。随着6月的再度临近，各界对于今年A股纳入MSCI的预期又再度被点燃。

30万亿元国有资产可望入市

市场化为主导的地方国企改革已经进入全面加速期。日前从多个省市了解到，国企改革顶层设计方案已经进入政策落地期，上海、广东等25个省市已经制定相关细化方案，近40个地级市发布了2016年国企改革工作计划，资产证券化、重组调结构、发展混合所有制、清理“僵尸”企业等均成为工作要点。

社保基金“招兵买马” 养老金入市风声急

周四，金融人士聚集的微信朋友圈中开始转发一条“社保基金会公开招聘工作人员”的招聘广告。另外，全国社会保障基金理事会的官网的招聘信息显示，养老金管理部和养老金会计部均在招人。分析认为，这是养老金增量资金入市的一个佐证信号。一方面，养老金目前入市已无政策障碍，增量资金理论上随时可以出手。另一方面，专门的养老金管理部门加紧添加人手，无疑会强化市场对于养老金增量部分入市的预期。

大摩：英国若退欧欧洲股市将重挫

摩根士丹利分析师5日在最新发布的研究报告中警告称，如果英国最终选择退出欧盟，英国和欧洲股市有可能下挫15%-20%。大摩分析师雅克布·奈尔、格林汉姆·赛科尔在报告中预测，如果发生英国退出欧盟的情形，英国和欧洲股市的跌势路径有可能为：估值下挫15%，拉动股票恢复至长期中值，每股收益下跌5%-10%。

一周市场回顾

股票市场

上周市场再现意外的大涨大跌,节后第一天在没有任何利好刺激下大涨 1.85%,但在周五却又出现单边大跌,悉数抹尽两周涨幅直抵 2900 点大关。指数出现历史上少有的长时间窄幅横盘,30 多个交易日震幅 6.61%、跌幅 3.50%,显示市场的确缺乏方向感,若无特大利空下跌无量、动能不足,若无重大利好上涨乏力、量能不济。但是上周五传闻导致大跌,提示市场仍旧十分脆弱,虽然趋势性下跌动能不足,但是短期剧烈动荡风险仍在。全周上证指数下跌 0.85%,深圳成指微跌 0.40%,创业板指数微跌 0.45%。

债券市场

公开市场方面：

由于月初市场流动性供给充裕,央行公开市场操作也由净投放转为净回笼,上周公开市场共净回笼 2200 亿元流动性。具体来看,央行于 5 月 3 日\4 日\5 日和 6 日分别开展了 1000 亿元\1000 亿元\1300 亿元和 300 亿元的七天期逆回购操作,中标利率均持平于 2.25%。5 月 2 日至 5 月 6 日分别有 1800 亿元\1400 亿元\1200 亿元\1100 亿元和 300 亿元的七天期逆回购到期。

资金面：

由于跨过月末及五一小长假,市场流动性整体转为宽松,资金利率全面下行。具体来看,上周存款类机构质押式回购加权平均利率和银行间回购价加权利率均有不同程度下降,其中 1 天、7 天、14 天、1 个月和 3 个月期存款类机构质押式回购加权平均利率分别下行 7.79BP、9.32BP、10.44BP、28.14BP、13.03BP。银行间同期限回购加权利率分别下行 8.01BP、9.03BP、3.97BP、18.32BP、9.38BP。

一级市场方面：

上周固定收益一级市场共计发行 328 款固定收益类产品,计划发行规模共计 5389.14 亿元,其中国债有四支产品,发行结果来看,10 年期国债票面利率 2.90%、1 年期国债票面利率 2.30%、5 年期国债票面利率 2.58%。

上周金融债共计发行 14 支,计划发行规模 810 亿元,发行结果来看,10 年国开票面利率 3.18%、1 年国开票面利率 2.55%、10 年农发债票面利率 3.58%、1 年农发债票面利率 2.61%。上周地方债共计发行 2 支,计划发行规模 521 亿元,均为湖南债。

上周非金融企业信用债共计发行 55 支,计划发行 615.60 亿元,较前期数量减少。其中公司债共计发行 6 支,计划发行 100 亿元。中期票据共计发行 12 支,计划发行 86 亿元。短期融资券及超短融共计发行 37 支,计划发行 429.60 亿元。同业存单共计发行 230 支,计划发行 2145.20 亿元。

二级市场方面：

上周各期限国债到期收益率涨跌互现,其中 1 年期、3 年期、10 年期国债到期收益率分别上行 3.33BP、0.6BP、1.03BP,5 年期、7 年期国债到期收益率分别下行 0.39BP、1.99BP。

受营改增利空因素消失影响,上周各期限国开债到期收益率均有不同程度下行,1 年期\3 年期\5 年期\7 年期和 10 年期国开债到期收益率分别下降 10.39BP、6.37BP、2.86BP、4.26BP、3.23BP。

德邦视点

股票市场

上周五大跌的诱因据说是监管层慎重对待红筹股回归借壳，拟禁止借壳。原本是一项保护投资者、避免内幕交易、避免红筹回归高价套现圈钱的利好，却被一批炒作壳资源的投机者看作是大利空，壳公司股价大跌进而引发整个市场大跌。这是A股市场非理性的真实写照，某些时候甚至是不少时间，市场涨跌看情绪，缺乏理性分析。普通投资者群体大，一旦被特殊投资者引向某一方向，加入做多或做空行列，就引发市场轩然大波。金融行为学在这个市场中被演绎下淋漓尽致，经常可见非理性繁荣和非理性的低迷。去年这个时候的股市、当前的商品期货，就是典型的非理性繁荣，而去年下半年的股灾，完全是投资者疯狂抛售所致，流动性衰竭形成暴跌。针对这样一个往往被消息甚至谣言所左右的市场，市场的清澈程度决定波动幅度，同在这个市场里，蓝筹股治理结构相对完善，公司财务、信披都比较真实完整及时，股价波幅相对小很多；而壳公司、资产重组公司、新兴产业公司，由于充斥着各种外人看不见、看不懂的内幕，股价暴涨暴跌司空见惯。治理这个市场、保护投资者，提高这个市场的清澈程度，显然抓住了问题关键。

两个月以来，治理市场方面举措频频，股市政策打击投机、引导理性投资的意图非常明显。很多人将此当作利空，是因为感觉投机空间越来越小了，而投资蓝筹股收益又不明显。但是对绝大多数投资者而言，参与投机犹如刀口上舔血，逞一时之快，长期来看收益并不稳定，一个跟头可能前功尽弃亏损累累。我们认为，政策处于换档期，市场也处于换档期，政策打压投机导致高估值板块目前压力比较大，而引导理性投资的效果还不显著，资金流入蓝筹股动力不足，市场消化高估值压力，导致指数低迷不振。打击投机的股市政策主基调已经形成，交易所监管显著加强，对于操纵股价和内幕交易的处罚力度显著加大，对于借壳、重组的监管强度显著增强，这个大政方针是新任主席加强监管保护投资者思路的体现，将长期伴随市场成长。市场崛起的希望在绩优股、低估值板块，而不能再寄希望于炒壳、炒重组、炒60倍以上PE的新兴产业。虽然目前经济回升还很弱，但是一旦确认经济见底，蓝筹、强周期就有很大的空间，市场的确处于回归价值投资的前夜。市场当前迷茫，是因为对新股市政策的不适应，对经济见底的不确定。

技术上，重申2900点是重要支撑，临近这一整理平台下界，是买入机会。

债券市场

短期来看，资金面改善有利短债继续走强，但中长端品种仍在窄幅震荡，静候4月经济金融数据进一步提供方向指引。目前来看，经济继续改善条件比较脆弱，预计4月份数据环比稳中略下降，对债券市场形成一定利好。同时，债券市场已经进入跟踪评级季，短期来看，对两高一剩\经营业绩下滑明显的发行主体不利，信用利差有望进一步走扩，需谨防信用风险。



风险，是来自于你不知道你在做什么。

——沃伦·巴菲特

