

### 旗下基金净值表现(06月03日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦优化	770001	0.8822	1.6822
德邦新动力 A	000947	1.0332	1.0332
德邦新动力 C	002113	1.0200	1.0200
德邦大健康	001179	0.7594	0.7594
德邦福鑫 A	001229	1.0419	1.0419
德邦福鑫 C	002106	1.0400	1.0400
德邦鑫星稳健	001259	0.9975	0.9975
德邦鑫星价值 A	001412	1.0023	1.0023
德邦鑫星价值 C	002112	1.0000	1.0000
德邦新添利 A	001367	1.0587	1.1177
德邦新添利 C	002441	1.4881	1.4881
德邦多元回报 A	001777	1.0406	1.0406
德邦多元回报 C	001778	1.0387	1.0387
德邦德信	167701	1.096	1.198
德信 A	150133	1.041	1.125
德信 B	150134	1.223	1.366
德邦纯债 18 个月定开债 A	001652	1.0099	1.0099
德邦纯债 18 个月定开债 C	001653	1.0080	1.0080
纯债 9 个月定开 A	002499	1.0042	1.0042



**旗下基金净值表现 (06月03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	1.0034	1.0034
德邦如意货币	001401	0.5936(每万份收益)	2.2720(七日年化收益)
德邦德利货币A	000300	0.5634(每万份收益)	2.4540(七日年化收益)
德邦德利货币B	000301	0.6232(每万份收益)	2.6900(七日年化收益)
德邦增利货币A	002240	0.6031(每万份收益)	4.7190(七日年化收益)
德邦增利货币B	002241	0.6479(每万份收益)	4.8780(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%	海外 市场 表现	
		道琼斯工业指数	-0.37		上证指数
		纳斯达克指数	0.18		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	-0.98		中证 500 指数
		东京日经 225 指数	-1.14		创业板指
		香港恒生指数	1.80		上证 B 指
		香港国企指数	2.50		上证基金

#### 国内/外要闻：

- 方星海：加强监管执法 研判形势防范风险
- 止跌回升港股料维持区间震荡
- 习近平：把科技创新摆在更加重要位置
- 加息预期强化 美元后市仍看涨
- 经济震荡筑底 调控结构性发力
- 参与全球产业整合 跨境并购迈入“大象时代”

#### 上周市场表现：

上周市场绝地反击，周一再创成交量后，周二悍然大幅上涨，连续突破多道重大压力线，上证指数回归 60 日均线上方。此轮指数回升的逻辑是明晟将在 6 月 15 日纳入 A 股进新兴市场指数，完全忽略了美元潜在的升息风险、人民币贬值压力，显示市场情绪显著好转。

#### 德邦基金观点摘要：

明晟将于 6 月 15 日再次评估纳入 A 股的可能性，目前这种预期已经显著提高，最乐观预计纳入可能性高达 80%。同时，上周外资涌入抄底 A 股，一周沪股通净流入 123 亿，仅次于去年 8 月底最后一周，显示海外资金博利好的热情也显著高涨。但不管资金来自海内外、来自哪种主体，一个共同的目标是从这个市场获得合理收益。但是由于经济低迷、汇率波动，理性分析获得回报不容易，而能够通过炒作题材股获利的资金毕竟冒着较大风险，这就导致市场增量资金得不到补给，成交萎缩长期制约着行情。技术上，指数突破多重上方趋势线，顽强突围，纯技术上的强势初步确立。

## 宏观经济分析

### 国内/外要闻：

#### 方星海：加强监管执法 研判形势防范风险

中国证监会副主席方星海前日在“2016 金融街论坛”上表示，未来将切实增强多层次资本市场的资源配置功能、投融资功能、财富管理功能、风险管理功能。

#### 习近平：把科技创新摆在更加重要位置

全国科技创新大会、中国科学院第十八次院士大会和中国工程院第十三次院士大会、中国科学技术协会第九次全国代表大会 30 日上午在人民大会堂隆重召开。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平出席大会并发表重要讲话。

#### 经济震荡筑底 调控结构性发力

国务院发展研究中心原副主任刘世锦说，中国经济已经非常接近底部，目前最重要的是深化供给侧结构性改革，释放经济增长潜力。专家认为，下半年中国经济将保持平稳增长态势，物价温和上涨。

#### 美股“春季攻势”面临阻击

美国股市多头的“春季攻势”仍在继续。三大指数上周全线大涨，标普 500 指数涨幅创 3 月初以来新高。不过有分析人士指出，未来加息节奏仍是高悬在美股市场头上的一柄利剑，在企业盈利增长放缓的情况下，美联储可能于今夏的继续加息将令市场承受巨大压力。

#### 加息预期强化 美元后市仍看涨

美联储主席耶伦上周五发表偏向鹰派的讲话，刺激美元指数在本周一盘中刷新两个月来的高位。分析人士预计，在加息预期不断升温的条件下，美元将持续获得上升动力。

#### 参与全球产业整合 跨境并购迈入“大象时代”

上半年，国内企业跨境并购的案例数量和交易金额大幅攀升，并再次刷新历史纪录，跨境并购迈入“大象时代”。业内人士指出，随着经验不断丰富，跨境并购的成功率将不断提升，扶持政策不断出台也将为企业深度参与跨境并购保驾护航。

## 一周市场回顾

### 股票市场

上周市场绝地反击，周一再创成交地量后，周二悍然大幅上涨，连续突破多道重大压力线，上证指数回归60日均线上方。此轮指数回升的逻辑是明晟将在6月15日纳入A股进新兴市场指数，完全忽略了美元潜在的升息风险、人民币贬值压力，显示市场情绪显著好转。全周各大指数都有可观涨幅，上证指数大涨4.16%，深圳成指大涨5.41%，创业板指数大涨6.51%。

### 债券市场

#### 公开市场方面：

公开市场方面，上周央行照例开展了七天期逆回购操作，总规模为3900亿，中标利率持平于2.25%；而上周逆回购到期3700亿，据此计算，央行公开市场当周实现200亿资金净投放，前周为净投放700亿元。

#### 资金面：

资金利率除1个月品种之外，上周银行间质押式回购价格悉数回落，其中7天品种降幅最为明显；成交量方面，除跨端午小长假及年中的品种外，其他品种成交量均有所下降。

#### 一级市场方面：

上周一级市场共计发行515款固定收益类产品，发行规模有所扩大。利率债方面，受地方债发行扩张，新债供给环比回升至4650亿，到期量收窄导致净融资规模扩张为4550亿。从招标结果看，政金债认购倍数虽然环比回升，但中标利率与市场预期差值参差不齐，反映二级市场胶着对一级招标联动。

信用债一级市场供给小幅收缩，新债发行环比回落至1353亿，但集中到期减少，周度净融资589亿，且各券种均维持净融入。从发行人等级来看，以AA+和AAA级为主，中高等级占绝大比例，发行期限仍向短久期集中。新债供给规模位于低位且发行主体评级集中表明1)取消和推迟发行虽回落，但二级市场震荡联动发行成本波动，一级供给继续承压；2)信用风险因素仍存在扰动，承销资质松动幅度有限，高等级主体相对优势凸显。

#### 二级市场方面：

国债国开债走势分化，前者收益率曲线持续上升，后者维持窄幅震荡，10年国债更于周四突破3%，而两者收益率周度环比变动皆走高。原因归结于1)保监会周三晚间表示严控风险，需清理保险资管通道业务，且暂停新增业务，叠加前期债市杠杆去化担忧，周四收益率全线上行，而国债收益率调整幅度超国开；2)PMI数据稍好于预期，但显示改善幅度放缓，然而短期内金融杠杆去化仍主导收益率调整；3)外围货币政策从紧预期致使汇率贬值，亦从交易情绪上扰动。

信用债二级收益率变化1)低等级上行幅度大于高等级，信用风险对低等级的负面影响仍在持续；2)中长久期上行幅度大于短久期，跟利率债3、5年上行幅度加大、中长期基本面下滑长久期资产压力上升有关。高收益债方面，收益率普遍上升，这跟业绩下滑、评级下调压力持续有关。

## 德邦视点

### 股票市场

明晟将于6月15日再次评估纳入A股的可能性,目前这种预期已经显著提高,最乐观预计纳入可能性高达80%。上周外资涌入抄底A股,一周沪股通净流入123亿,仅次于去年8月底最后一周,显示海外资金博利好的热情也显著高涨。从监管层来看,为顺利纳入,做了一些制度性的变革,如停牌质素、RQFII的额度分配制度等,态度非常积极,将之作为推动资本市场国际化的重要一步。从市场地位来看,已经是世界第二大经济体的A股市场尚不再新兴市场指数成分股里,的确大大削弱明晟指数的全球代表性,明晟公司不得不正视这个现实,再提苛刻理由拒之门外恐怕是明晟自己的损失。从国内投资者来讲,证券市场国际化、逐步引进海外资金,学习国外投资理念、避免关起门来讲估值,更现实的讲,引进国际资金救目前低迷市场更是众望所归。6月15日有两种结果,一种宣布被纳入,初期纳入规模1000亿,乐观者预计5000亿,但是无论多少都要在12个月后实施,远水解不了近渴;还有一种可能,由于去年股灾暴露出来的问题,再次被拒之门外。

今年以来的市场总体波动偏小,缺乏中长期的上涨动力,但是一旦下跌却极为迅猛,归根到底,各种逻辑都显得很脆弱、很缺乏说服力。不管资金来自海内外、来自哪种主体,一个共同的目标是从这个市场获得合理收益。但是由于经济低迷、汇率波动,理性分析获得回报不容易,而能够通过炒作题材股获利的资金毕竟冒着较大风险,这就导致市场增量资金得不到补给,成交萎缩长期制约着行情。最近公布的5月份制造业PMI为50.1%,与上月持平,仅稍高于荣枯线;非制造业PMI为53.1%,前值53.5%,其中:服务业PMI比上月回落0.5个百分点至52.0%,扩张动能有所降低,服务业PMI新订单指数回升0.2个百分点至48.6%,仍呈现收缩状态。制造业内外需求环比走弱,5月新订单指数从4月的51%下降至50.7%,但仍在荣枯线以上,新出口订单指数从4月的50.1%再度放缓至50.0%。领先活动指标和价格指数有所走弱。经济仍处于低位徘徊,经济结构调整处于去产能的痛苦阶段,房价大涨和通胀风险制约货币政策难以宽松,综合来看股市环境纷繁复杂。

技术上,指数突破多重上方趋势线,顽强突围,纯技术上的强势初步确立。

### 债券市场

从影响市场走势的核心因素来看,多空因素交织,债券市场短期内维持震荡盘整是大概率事件。

首先,由于端午节放假安排,本周实际有效交易日仅三天,资金面可能较上周略微收紧,特别是跨节资金需求将增加,资金利率亦将坚挺,对债市构成一定不利影响;但是,美国5月非农就业数据大幅低于预期,市场预期美联储加息或将延后,资金流出及人民币贬值压力短期趋缓,利好债券市场回暖;

其次,本周将密集发布5月份经济金融数据,由于市场对经济基本面走弱早已形成预期,短期内利好因素基本兑现,收益率继续下调空间有限;如果有意外发生,也不排除市场出现一波动荡的可能。

再次,债市去杠杆及信用风险持续发酵,仍将影响投资者入市情绪,市场交易量短期恢复难度较大。



不进行研究的投资，就象打扑克从不看牌一样，必然失败！

——彼得·林奇

