

中英人寿投资连结保险 投资账户月度报告

2015年5月

市场热点

央行发布《大额存单管理暂行办法》，进一步推动利率市场化

中国人民银行6月2日发布并施行《大额存单管理暂行办法》，决定推出大额存单产品。商业银行、政策性银行、农村合作金融机构等可面向非金融机构投资人发行记账式大额存款凭证，并以市场化的方式确定利率。个人投资人认购的大额存单起点金额不低于30万元，机构投资人则不低于1000万元。

开始面向企业与个人，本质是存款证券化。2013年12月央行就推出同业大额存单，主要是面向商业银行等金融机构，金额门槛为5000万。此次推出的一般大额存单则是面向非金融企业与个人，门槛相对较低，分别为1000万与30万。其本质是存款证券化，有利于提高存款的流动性。

多样化的期限结构，存款利率市场化更为完善。在这个时点推出一般CDs，用意非常明显，那就是利率市场化再进一步。存款保险制度已经推出，存款利率上限被定为存款基准利率的1.5倍。从当前各商业银行的实际存款利率来看，很少有银行用足了这个额度。当前1年期存款基准利率为2.25%，1.5倍就是3.375%，但是多数银行的1年期存款利率不到3%。上限1.5倍似乎并没有必要，但是这并不能代表利率市场化完成。因为存款的期限结构非常少，仅活期、3个月、6个月、1年、2年、3年六种，但是大额存单则还包含1个月，9个月，18个月，5年，结构更为多样化。就是说大额存单的推出能够让不同期限的存款都能找到自身合适的定价，实现更为完善的存款利率市场化。

CDs相对于理财产品的优势。大额存单的利率参考SHIBOR，1年期的利率为3%左右的水平，远低于1年期理财产品的收益率5%左右，似乎居民没有必要将资金转配大额存单。但是大额存单有两个优势足以吸引存款流向CDs。第一，大额存单可以提前支取、可赎回、可转让、可质押，这相当于为大额存单创造了二级流通市场。相对于理

财产品赎回需要支付高额费用来说，其流动性更为充足，而对于较大额度的资金来说，流动性强非常具有吸引力。第二，大额存单的期限包括1年期以上的，而理财产品多为1年期以内的，大额存单可以满足更长期限资金的需求。

美联储议息会议保持货币政策不变

美联储6月份货币会议整体偏鸽派，会后声明、经济预测及耶伦讲话都找不到对经济和加息表述强硬的措辞，美联储委员利率预期均值和市场预期对加息时点和节奏均有不同程度的后移，资本市场反应积极（美元走弱、美股上涨）。我们维持9月份首次加息的判断，美元短期存在走弱压力，但中期依然看涨。我们依然认为目前就业改善正逐渐接近充分就业，货币宽松可改善的周期性失业空间有限，薪资上行压力对核心CPI上行有支撑，这也是美联储和市场对于利率预期不可能持续下移的原因。2014年以来美联储和市场对于加息路径的预期始终存在分歧（市场利率预期低于美联储预期），而美联储“循序渐进”加息模式的表述让市场逐渐习惯于对加息路径不断下调预期，而我们认为市场预期最终会趋向于美联储预期，类似2004-2006年加息周期中，市场预期一直低估了美联储的加息节奏，而未来随着美国就业数据的改善，这一风险需要关注。

专家视点

目前，对于中国的宏观经济、调控政策、股票市场走势等问题，市场上出现了不同的声音和观点，我们在此罗列了一些机构的看法：

民生证券观点：震荡加大，增速放缓

市场分歧加大，市场监管力度加强背景下，市场的运行轨迹将逐渐出现变化：疯牛逐渐转为慢牛，震荡加大，增速放缓，以疯牛的姿态迅速摆脱5000点区间概率不大，但市场亦远未到“东风无力百花残”之时。结构上，预计5000点后的市场风格，短期内将趋于均衡，伪成长难随大

风再起，而国企改革预期强化下的蓝筹估值有望得到二次修复。

仍然维持市场逻辑先于基本面逻辑的判断，近期建议投资者重点关注食品饮料、轻工制造、农林牧渔、钢铁、石油石化、医药板块。主题方面重点关注中国制造2025，国企改革，京津冀一体化、以及加号里的互联网。

银河证券观点：市场震荡不改向上趋势

本轮牛市是在经济低迷背景下，由货币政策放松带来的流动性牛市，以及在政策指引下的改革牛市与转型牛市。在通货膨胀起来之前、经济企稳之前，货币政策将继续保持宽松，开动流动性的闸门，仍可积极配置。继续布局可考虑三条主线：第一，在持续强势的“互联网+”中，选择商业模式可靠的公司；第二，在目前估值较低的大金融中，寻找业务模式转型明确的；第三，紧跟政策主线，包括国企改革、制造业2025、一路一带、体育产业等。

招商证券观点：市场短期震荡将加大

短期市场的风险收益比对许多绝对收益投资者来说并不很有吸引力。对于相对收益投资者来说，这可能也是一段比较无聊的时段，板块间的分化程度再次缩小。原因是监管部门对于违法违规的查处力度加大抑制了已经泡沫化了的成长股继续维持快速上涨，而稳增长主题在近期补涨之后也开始进入数据效果的观察期，政策催化剂也会变少。在近期发布的中期投资策略中提出几条配置思路：1. 继续下注稳增长（企业和地方政府投资需求偏弱仍然是当前的主要矛盾，标的金融和周期性行业（包括地产建材钢铁有色煤炭机械等）。此外也看好航空行业的反转逻辑）、2. 拥抱新成长的洼地（传统行业当中开始转型企业，标的食品饮料纺织服装商贸零售等消费行业中的白马蓝筹和白马成长）、3. 业绩安全垫（2015年业绩增速预期较高，并且偏差相对较小的行业，包括二级行业当中的航空机场、证券、中药生产、纺织制造、计算机软件、输变电设备、电子设备、传媒等）。主题方面认为互联网+（近期重点关注的是互联网医疗）、中国制造2025（关注改变生产方式的环节生产设备，生产过程，产品和后续服务），以及国企改革（相对更关注地方国企的改革）仍然是贯穿这轮牛市的主要逻辑。

宏观经济分析

◇5月份CPI同比涨1.2%不及预期，PPI同比下降4.6%，略逊于市场预期

2015年5月份，全国居民消费价格总水平同比上涨1.2%，连续九个月低于2%，并为年内首次回落，涨幅较4月份回落0.3个百分点，并略逊于市场预期的。其中，食品价格上涨1.6%，非食品价格上涨1.0%。5月份，全国居民消费价格总水平环比下降0.2%。受季节因素影响，部分鲜活食品价格下降，猪价和菜价涨幅回落，带动食品价格涨幅大幅下滑。

2015年5月份，全国工业生产者出厂价格环比下降0.1%，环比降幅收窄，同比下降4.6%，与4月份降幅持平，连续下降39个月，表现略逊于市场预期的-4.5%。工

业生产者购进价格环比持平，同比下降5.5%，与4月份持平。因石油加工价格由降转升，部分工业行业价格涨幅扩大，比如石油、天然气、有色等，使得PPI环比降幅收窄。6月以来部分上游行业工业品价格企稳回升，预计6月份PPI较本月有小幅好转。

◇5月份工业增加值同比增速加快0.2个百分点至6.1%，整体仍疲弱

2015年4月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.9%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比3月份加快0.3个百分点，预期为6%。从环比看，4月份比上月增长0.57%。1-4月份，规模以上工业增加值同比增长6.2%，该增速为近六年新低。

2015年5月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.1%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比4月份加快0.2个百分点，略好于市场预期的6%。从环比看，5月份比上月增长0.52%，增速回落。1-5月份，规模以上工业增加值同比增长6.2%，维持上月的低位。

分三大门类看，5月份，采矿业增加值同比增长3.9%，制造业增长6.7%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长2.2%。

5月份工业增加值增速继续小幅改善，但依然处于较低的水平，过剩产业增速的放缓是必经之路。5月份发电量增速归零，较4月份大幅下滑1个百分点，与工业增加值低增速一致，表明目前工业经济企稳的基础仍不稳固。工业企业实现出口交货值9580亿元，同比名义下降3.0%，较前月跌幅扩大。

◇5月固定资产投资掉至12%以下，基建投资增速继续大幅下滑，仅制造业投资增速略回升

2015年1-5月份，全国固定资产投资（不含农户）171245亿元，同比名义增长11.4%，增速比1-4月份回落0.6个百分点，创逾14年新低，且低于12%的市场预期。从环比速度看，5月份固定资产投资（不含农户）增长0.86%，较4月份下滑0.03个百分点。1-5月份，投资到位资金增长6%，回落0.5个百分点，比同期投资增速低5.4个百分点，主要因国内贷款降幅扩大。

1-5月份，制造业投资同比增长10%，比1-4月份小幅回升0.1个百分点；基础设施投资（不含电力）同比增长18.1%，增速回落2.3个百分点；房地产开发投资同比名义增长5.1%，增速比1-4月份回落0.9个百分点，创2009年4月以来新低。

房地产和基建投资增速继续下滑，投资中仅制造业增速略有回升。基建投资增速本月大幅下探2.3个百分点，5月份财政收支增速均较4月下降，印证了基建投资增速的放缓，后续基建的投资实施仍很有限，难以作为龙头。房地产投资增速亦继续回落，5月份地产销售环比改善，新开工、土地购置、到位资金等数据仍负增，而降幅较4月收窄，仅一个月改善，企稳的根基不稳，预计地产投资不会短期内回暖。基建和地产低迷继续带动制造业投资延续疲态，内需弱势不改，投资难在短期内企稳回升，改革势

必继续。

◇5月份消费同比名义增速微幅回升0.1个百分点至10.1%，符合预期

2015年5月份，社会消费品零售总额24195亿元，同比名义增长10.1%（扣除价格因素实际增长10.2%，以下除特殊说明外均为名义增长），与市场预期一致，较4月份微升0.1个百分点。其中，限额以上单位消费品零售额11180亿元，增长6.8%。

2015年1-5月份，社会消费品零售总额117297亿元，同比增长10.4%。其中，限额以上单位消费品零售额54230亿元，增长7.3%。

在整体宏观经济疲弱背景下，5月份消费增速微幅改善，表现好于工业投资和外贸，其中新兴消费依然是亮点，通讯器材类继续领跑，增速加快至39.4%。

◇5月出口增速跌2.8%，进口增速跌幅加深至18.1%、逊于预期

5月份，我国进出口总值1.97万亿元，下降9.7%。其中，出口1.17万亿元，下降2.8%，降幅较4月份继续收窄3.4个百分点；进口8033.3亿元，下降18.1%，降幅扩大2个百分点；贸易顺差3668亿元，扩大65%。按照美元计价，出口同比-2.5%，好于前值和预期；进口同比-17.6%，逊于前值并大幅逊市场预期。

1-5月，我国进出口总值9.47万亿元人民币，比去年同期（下同）下降7.8%。其中，出口增长0.8%，进口下降17.2%；

5月份，出口较前月继续有所改善，但因全球经济复苏继续迟缓，且人民币汇率强势，1-5月出口仅增长0.8%。进口增速跌幅则继续加深，再扩大2个百分点至18.1%。在大宗商品价格企稳的背景下，进口跌幅扩大，表明内需目前依然十分疲弱。内外需持续的低迷，将导致短期进出口延续走低。

◇5月社融和信贷数据环比改善，但依然疲弱，M2同比增速加快0.7个百分点

5月末，M2余额130.74万亿元，同比增长10.8%，增速比上月末高0.7个百分点，比去年同期低2.6个百分点，较市场预期高0.4个百分点；M1余额34.31万亿元，同比增长4.7%，增速比上月末高1.0个百分点，比去年同期低1.0个百分点。5月净回笼现金1696亿元。

5月份社会融资规模增量为1.22万亿元，比上月多1639亿元，比去年同期少1387亿元。其中，当月对实体经济发放的人民币贷款增加8510亿元，同比少增281亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加81亿元，同比多增423亿元；委托贷款增加324亿元，同比少增1331亿元；信托贷款减少195亿元，同比少增320亿元；未贴现的银行承兑汇票增加955亿元，同比多增1049亿元；企业债券净融资1528亿元，同比少1269亿元；非金融企业境内股票融资584亿元，同比多422亿元。整体来看，表外融资继续萎缩，企业债净融资减少，仅未贴现承兑汇票回升，直接融资增多。

5月人民币贷款增加9008亿元，比去年同期少增43亿

元，较前值增加2000亿左右，并好于市场预期。居民贷款中长期贷款比例上升，与楼市销售好转相符。非银行业金融机构贷款增加318亿元，由负转正，资金滞留在金融体系内部。而存款方面，5月住户存款减少4413亿而非银金融机构存款增加1.94万亿，资金搬家流入股市明显。

本月M2、社融规模、贷款等数据纷纷较4月份环比改善，但同比仍回落。M2同比增速较4月份大幅加快0.7个百分点，源于PSL和外汇占款回升。社融中表外融资继续萎缩，而信贷结构中住户部门因商品房销售改善出现中长期贷款回升，企业融资需求则继续疲弱。整体来看，货币、信贷等仍表明目前内需疲弱，短期内企稳回升的根基并不稳固。

◇美国经济数据好坏参半，欧元区PMI较疲弱但通胀改善，希腊问题悬而未决

美国5月Markit制造业采购经理人指数(PMI)终值为54，较初值53.8略微上升，与4月的54.1基本持平。分项数据中，5月新订单指数从4月的55.3降至54.3，创下自2014年1月以来新低。就业指数创下自去年11月以来新高。美国5月ISM制造业PMI指数从4月的51.5升至52.8，创下三个月新高，并好于预期的51.8。其中，新订单指数环比上升2.3点至55.8，生产和就业指数也都有所改善。

美国5月非农就业人口增加28.0万人，预期增加22.6万人，前值增加22.3万人；美国5月失业率5.5%，预期5.4%，前值5.4%。美国5月就业市场状况指数(LMCI)升至正值区间，验证了美国劳动力市场表现强劲，同时也意味着美联储对美国劳动力市场的认可。

其他美国数据则好坏参半。美国5月工业产出经季调后环比下降0.2%，逊于经济学家平均预期的增长0.2%。美国5月PPI环比上涨0.5%，高于预期的0.4%，创下自2012年9月以来最大涨幅。美国一季度实际GDP年化季环比降0.7%，预期降0.9%，初值0.2%。

美联储5月20日发布4月会议纪要，称许多委员认为美国经济不足以保证美联储在6月份议息会议上开始加息，不过，并不排除6月加息的可能。随后主席耶伦表示，美国经济将反弹，如未来经济走势与预期一致，今年某个时候加息是合适的；首次加息后，美联储将逐步谨慎收紧货币政策。

欧元区一季度GDP同比增长1.0%，环比增长0.4%，均与预期和初值一致。家庭需求和投资增长是欧元区第一季度经济增长的两个最大贡献因素。

5月欧元区PMI数据喜忧参半。欧元区5月份制造业PMI为52.2，环比上升0.2个点。产出和新业务增速创三个月新低，新增就业和进口价格均创新高。西班牙和法国PMI创新高；德国制造业PMI为51.1，为3个月来最低。

欧元区5月CPI时隔半年，确认录得同比增长。5月CPI环比增0.2%，同比终值增0.3%，核心CPI同比终值增0.9%，全部与预期一致。

欧央行行长德拉吉：目前执行的QE政策进展良好，预计将延续到明年9月。欧洲通胀已经触底，未来将逐渐回升。欧洲央行希望希腊留在欧元区，但不会对希腊的提案作出评价。

5月市场回顾

债市

5月，全月央行公开市场零操作，月末时银行系资金面过于宽松，银行超储率较高致部分机构主动申请回收流动性，因此央行展开定向正回购。全月回购利率继续下行，月末，银行间7天回购加权利率收于1.99%，较上月末下行43.4BP，21天回购利率较上月末下行51BP至2.82%。5月份债券发行规模较4月小幅增加300亿左右，净融资额较4月份继续扩大，增至9188亿，为近年来最大净融资额规模。本月因地方债发行的挤压效果、市场对地方债供给压力的担忧，长端利率品种大幅回调；而在全月资金面继续改善情况下，中短期利率品种及信用品种收益率继续下行，其中短端收益率下行最多。5月份利率品种收益率曲线大幅陡峭化，期限利差大幅扩大60-100BP。国债和国开1年期收益率下行67-75BP左右，国债7-10年期品种收益率则上行24BP左右，10年期新国开收益率上行33BP。信用品种收益率继续下行，主要品种下行23BP左右，中高评级1年期品种下行47-63BP左右，5年期品种下行3-10BP，信用利差继续收窄。5月中债银行间债券总净价（总值）指数较4月小幅涨0.17%。国债期货TF1509较上月末大幅下跌2.87%。受股市快速上涨影响，可转债指数涨幅较4月继续扩大，本月大涨11.92%。

股票市场

经济基本面仍无起色，根据统计局发布的4月份经济数据，三大需求中的投资、出口增速均呈现下行趋势，预计5月份各经济指标也不会有明显改善。在稳增长的大背景下，货币政策持续宽松，而政府对股票市场仍无负面表态，场外资金继续以较快速度流入股市，市场的上涨在进一步自我强化，部分强势行业和个股股价已经出现明显的泡沫化特征。5月份，上证指数上涨3.83%，沪深300指数上涨1.91%、中小板指数上涨25.01%、创业板指数上涨23.97%，成长股、小盘股的走势明显强于大盘蓝筹股。

分行业看，计算机、国防军工、轻工制造、电子元器件、通信以及机械板块表现强势，月度分别上涨38.41%、35.78%、34.89%、32.23%、30.92%及30.90%；而银行、非银行金融、建筑、煤炭、石油石化以及交通运输板块则表现相对滞后，月度涨跌幅分别为-5.21%、-4.41%、-0.86%、-0.12%、1.37%及3.32%。主题投资方面，网络安全、安防监控、机器人、卫星导航、智能IC卡等概念板块表现强势。4月份，NYMEX原油小幅上涨1.01%，COMEX黄金小幅上涨0.69%。

基金市场

5月份，市场维持上涨。从风格方面来说，以中小板和创业板为代表的成长股5月份取得了较大的涨幅。5月份，普通股票型和混合型基金收益率中位数分别为21.37%和8.32%。表现远高于权重指数，沪深300指数5月上涨1.91%。从业绩表现上看，主要配置传媒、计算机等主题板块的基金表现靠前，而配置主要是金融、地产等权重板块的基金表现靠后，但从整个基金在5月份的表现来看，基金目

前配置已经全面转向了成长板块，而对周期板块的配置比例进一步降低。

6月市场展望

债市

6月第二批新股发行规模较大、需冻结的资金量大，并叠加半年末资金压力，预计这两因素对资金面扰动较大。

5月份数据表现不一，整体来看经济数据等仍偏疲弱。通胀持续低迷。进出口数据疲弱，尤其进口降幅扩大至17.6%，再次大幅逊预期。工业增加值和消费增速均有小幅回升，但投资增速仍在下滑，其中仅制造业投资微幅上升，基建投资增速继续快速回落2.3个百分点，房地产投资增速回落0.9个百分点。5月份的财政收支增速较4月大幅回落，印证了基建投资的疲态。而地产方面，5月销售改善，但新开工、土地购置等仍负增，短期投资仍不能企稳回升。M2、社融、贷款数据环比回升，但从结构来看，融资需求仍然疲弱。整体来看，5月数据中规中矩，没有大幅的超预期恶化，从各项数据来看，持续低迷的内需仍是最主要拖累，基本面仍利好债市，短期内降准预期升温。本月公布了第二轮地方政府债置换，规模为1万亿，目前地方债置换对利率品种存在挤出效应，短期来看利空大于利多，市场观望情绪浓重，偏高利差的修正在短期内暂难实现。信用方面，年内城投债性价比仍大于产业债。目前，市场对国内流动性能否持续保持超宽松态势存疑，尤其临近半年末时点，更加剧市场的担忧情绪。现券品种收益率或继续震荡为主，或随资金面变化而出现上行压力。

股票市场

尽管央行今年以来连续降准、降息，但经济在二季度并没有呈现企稳态势，同时CPI、PPI等价格数据仍在低位徘徊，预计政府还将通过稳增长、宽货币来托底实体经济，推动股票市场走强的大环境依然没有发生改变。但同时也要注意，对于现阶段股票市场的火爆，以及高杠杆、局部泡沫化特征，政府的态度已经发生了微妙的转变，这从IPO节奏明显提速、汇金减持四大行、人民日报提示风险等迹象已经可以看出。同时，近期中国面临的海外局势也相对紧张，中美博弈加剧，MERS疫情也可能对市场的心理造成影响，促发市场短期调整的因素正在积累。

展望5月份，市场波动预计会进一步加剧。我们会继续积极寻找市场的结构性机会，但也需要更加重视对系统性下行风险的防范，尽量减少因市场调整而对组合净值的负面冲击。板块配置上，我们将重点关注有基本面支持、景气度呈向上趋势的子行业，国企改革相关个股以及前期滞涨的低估值蓝筹股票，同时密切关注各风险要素的变动以做到灵活应对。

基金市场

全球第二大经济体欧元区在低油价、欧元贬值和宽松货币的共振下逐渐摆脱通缩和衰退的泥潭，步入复苏初级阶段。美国经济短期疲软推后加息预期。各国竞相宽松背景下

货币环境继续有利全球金融市场走高。

中国经济下行压力加大强化宽松预期，公募基金募集形势重现牛市盛况表明来自于普通投资者的资金正在加速入场，短期内由稳增长政策和宽松流动性推动的牛市或将更为疯狂。

股市资金流入放缓、政策放松预期削弱、管理层呵护股市态度转变、IPO注册制进度超预期均可能成为改变市场趋势的变量，如果市场调整来临，其调整的压力将前所未有，应当对此提高警惕

投资账户分析

1. 积极型账户

基本信息（2015年5月29日）：

账户规模	1.65亿	设立日期	2007-4-14	买入价	1.8604	卖出价	1.8267
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

账户特色：积极进取，高风险，高收益。

投资方向：主要投资于股票型开放式证券投资基金，由若干个不同比重的股票型基金构成组合。

业绩表现（2015年5月29日）：

	一个月	三个月	六个月	一年	今年以来	成立以来
积极账户	16.28%	51.65%	79.55%	108.40%	69.85%	86.04%



2. 成长型账户

基本信息（2015年5月29日）：

账户规模	2.73亿	设立日期	2007-9-18	买入价	1.298	卖出价	1.2725
------	-------	------	-----------	-----	-------	-----	--------

账户特色：积极进取，高风险，高收益。

投资方向：主要投资于股票型开放式证券投资基金，由若干个不同比重的股票型基金构成组合。

业绩表现（2015年5月29日）：

	一个月	三个月	六个月	一年	今年以来	成立以来
成长账户	17.90%	52.53%	77.64%	109.24%	66.14%	29.80%



3. 指数型账户

基本信息（2015年5月29日）：

账户规模	0.32亿	设立日期	2007-4-14	买入价	1.0347	卖出价	1.0159
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

账户特色：期望获得指数的平均收益。

投资方向：主要投资于跟踪主要指数的指数型（也属于股票型）开放式证券投资基金。

业绩表现（2015年5月29日）：

	一个月	三个月	六个月	一年	今年以来	成立以来
指数账户	6.78%	38.20%	67.44%	109.12%	45.52%	3.47%



4. 指数增强型账户

基本信息（2015年5月29日）：

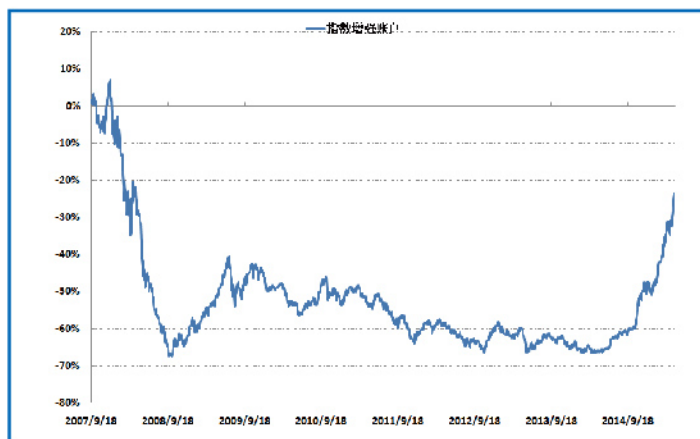
账户规模	0.72亿	设立日期	2007-9-18	买入价	0.7178	卖出价	0.7037
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

账户特色：期望获得指数的平均收益。

投资方向：主要投资于跟踪主要指数的指数型（也属于股票型）开放式证券投资基金。

业绩表现（2015年5月29日）：

	一个月	三个月	六个月	一年	今年以来	成立以来
指数增强账户	5.15%	36.64%	66.80%	110.78%	40.97%	-28.22%



5. 平衡型账户

基本信息（2015年5月29日）：

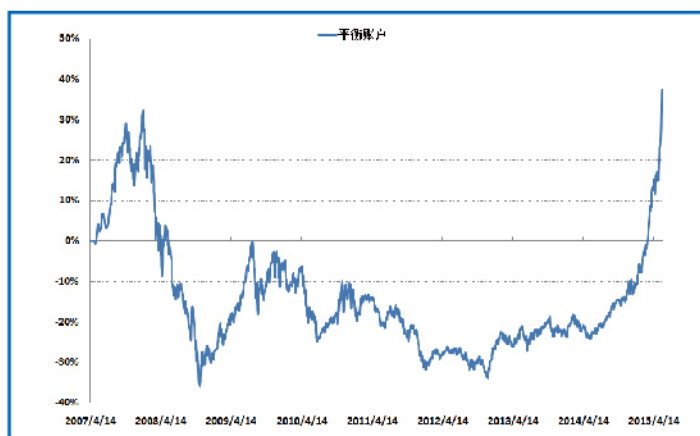
账户规模	0.25亿	设立日期	2007-4-14	买入价	1.3386	卖出价	1.3143
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

账户特色：股债平衡，中等风险，中等收益。

投资方向：主要投资于混合型和股票型开放式证券投资基金，以混合型基金为主；由若干个混合型基金和股票型基金构成组合。

业绩表现（2015年5月29日）：

	一个月	三个月	六个月	一年	今年以来	成立以来
平衡账户	14.49%	36.84%	51.82%	72.88%	51.68%	33.86%



6. 平衡配置型账户

基本信息（2015年5月29日）：

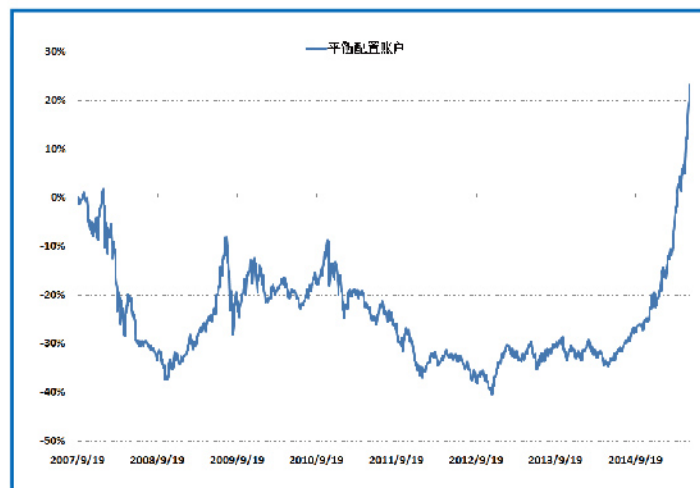
账户规模	0.37亿	设立日期	2007-9-18	买入价	1.203	卖出价	1.1794
------	-------	------	-----------	-----	-------	-----	--------

账户特色：股债平衡，中等风险，中等收益。

投资方向：主要投资于混合型和股票型开放式证券投资基金，以混合型基金为主；由若干个混合型基金和股票型基金构成组合。

业绩表现（2015年5月29日）：

	一个月	三个月	六个月	一年	今年以来	成立以来
平衡配置账户	12.67%	35.90%	55.09%	79.62%	52.38%	20.30%



7. 稳健型账户

基本信息（2015年5月29日）：

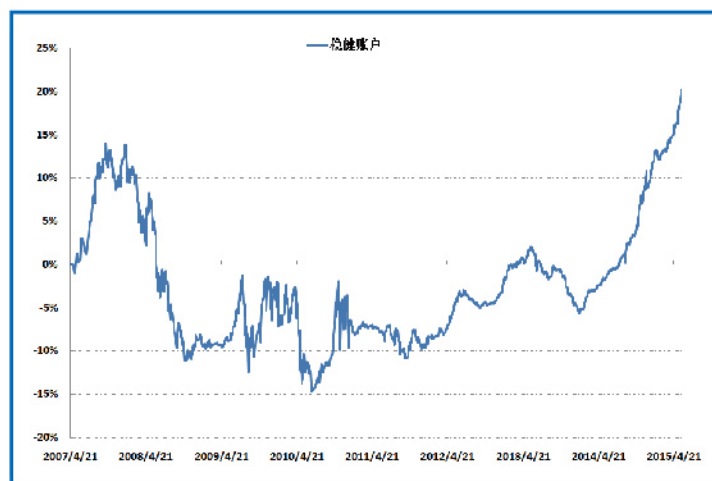
账户规模	0.08亿	设立日期	2007-4-14	买入价	1.1939	卖出价	1.1722
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

账户特色：稳健投资，较低的风险，较低的收益。

投资方向：主要投资于混合型和债券型开放式证券投资基金，以债券型基金为主；由若干个混合型基金和债券型基金构成组合。

业绩表现（2015年5月29日）：

	一个月	三个月	六个月	一年	今年以来	成立以来
稳健账户	2.68%	5.46%	9.48%	20.98%	7.65%	19.39%



8. 避险型账户

基本信息（2015年5月29日）：

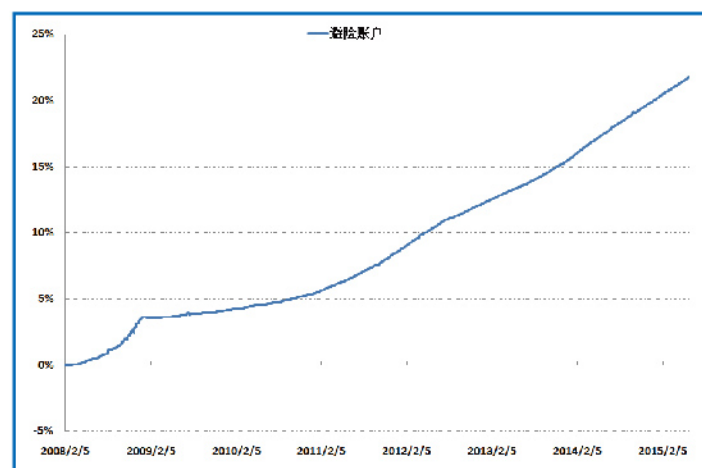
账户规模	0.18亿	设立日期	2008-2-4	金芒果	买入价	1.216	卖出价	1.194
				金芒果B款	买入价	1.2178	卖出价	1.194

账户特色：高流动性，低风险，低收益。

投资方向：主要投资于货币型开放式证券投资基金。

业绩表现（2015年5月29日）：

	一个月	三个月	六个月	一年	今年以来	成立以来
避险账户	0.32%	0.90%	1.80%	3.66%	1.49%	21.78%



账户经理观点

5月投资回顾

月份，市场维持的强势上涨的趋势，但市场在不断创出新高的同时，波动性也随之加大，波动来自于今年以较高的浮盈，也来自于指数高位震荡下监管层对市场的调控政策。本月成长类、平衡类账户在市场上涨的过程中适当降低了仓位，兑现了部分收益。在组合结构上，仍然坚持基金风格的均衡。

6月投资展望

进入6月，市场在突破5000点以上的同时，震荡开始加剧，一方面年初以来积累的巨大浮盈，使得市场自身有内在调整的压力；同时指数到达高位后，监管层对于泡沫的担心下，出台对于杠杆调控的政策也一定程度上引起了市场的担忧。对于接下来市场的判断，我们认为1季度经济数据显示宏观经济仍然在下滑的通道中，没有企稳迹象，因此，稳增长仍然是国家宏观调控的重点，宽松的货币政策可期。同时，中国居民资产配置转换刚开始进行，市场仍然有大量的增量资金等待入场，市场上涨的趋势不会发生改变。市场目前的震荡仍然属于牛市中的正常调整的范畴，市场长期上涨逻辑仍然没有发生根本上的变化。