

中英人寿投资连结保险 投资账户月度报告

2015年6月

市场热点

央行降息降准防范金融系统危机

中国人民银行决定，自2015年6月28日起有针对性地
对金融机构实施定向降准；同时，自2015年6月28日起下
调金融机构人民币贷款和存款基准利率。

此次央行定向降准的原因主要有两个，一个原因是鼓
励金融机构更多地将信贷资源配置到“三农”、小微企业
等重点领域和薄弱环节，另外一个原因是纾解国有企业资
金和成本压力。此次央行降息的原因是带动各类市场利率
和企业融资成本进一步下行。

2015年6月CPI、PPI等物价数据公布以后的当周周
末，央行没有降准、降息；社会消费品零售总额、全国固
定资产投资总额等经济增长数据公布以后的当周周末，央
行也没有降准、降息。央行决定在6月底定向降准并降息超
出市场预期，市场预期本月或已无降息降准可能。

2015年6月15日以来，国内A股市场跌幅较大，上
证综指跌幅将近20%，创业板跌幅将近30%，许多股票跌幅
50%左右。尤其是6月25日和6月26日连续两天大跌，导
致投资者股票接近被融资者强行平仓警戒线，投资者被要
求增加资金，否则将被强行平仓。6月26日，甚至出现两
市2000多个股票跌停的情况。投资者希望周末（6月27日
或者6月28日）中央政府能出利好救市政策，否则周一将
大幅低开，投资者股票将被强行平仓，导致股票更大幅度
下跌。因此，股市大跌后央行降准降息并非巧合，维持股
票市场稳定是非常重要的原因，甚至是最主要的原因。

希腊退欧风险基本解除

7月13日，欧盟理事会主席表示，欧元区领导人已经就
希腊第三轮救助达成全体一致意见，希腊政府如在数日内通
过一系列紧缩方案，则欧盟为其提供新一轮的救助计划。

欧元区领导就希腊债务达成一致意见，意味着希腊“退
欧”风险基本解除。接下来，希腊议会能否通过改革法案成
为救助计划能否最终达成最为关键的环节，虽然存在不确定

因素，但预计希腊议会将做出妥协。我们认为希腊债务问题
难以在欧元区其他重债国家重现，因救助意见的达成以更为
严格的紧缩条件为前提，且其他边缘国家经济与政局相对稳
定。市场影响方面，由于市场已经在一定程度上计入了希腊
债务风险可控的预期，预计资本市场延续温和表现；其中，
欧元区边缘国家与核心国家的信用利差将呈现缩小，欧元区
股市将受益于风险偏好的温和抬升。

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：

中银国际证券观点：回归常态仍需时日，但结构性机会已凸显

在救市初战告捷的背景下，上周市场再度演绎了反复
起落的走势，但整体来看市场波动率正逐渐降低，上证综
指与创业板指一周分别累计上涨2.05%与9.76%。目前来
看，市场情绪正逐渐从此前的极端情况向正常水平收敛。
后续市场能否持续向上仍取决于流动性改善的力度与政策
面的配合。目前来看，当前资金面改善仍依靠救市带来的
流动性注入，流动性内生性改善动力偏弱；此外，市场企
稳后投资者情绪仍处于较为脆弱的阶段，市场信心的恢复
仍需要时间。在此背景下，我们认为近期市场出现持续性
上涨行情的难度较大，市场更可能以震荡格局的形式来平
复投资者情绪，而个股分化将逐渐加剧。

长城证券观点：市场震荡不改向上趋势

市场在4000附近已经进行一轮清洗，考虑到现在经济
与货币政策环境偏友好，市场信心在恢复，大家都相信最
差的时候已经过去，市场反弹有望在本周延续，上证指数
将重返4000点，随后可能向4400发起冲击。

现在经济与货币政策环境偏友好：从经济角度来看，
6月经济数据呈现全面改善状态，三季度经济企稳回升的

迹象有望进一步明确；从货币政策角度来看，考虑经济复苏的内生动力薄弱以及股市震荡对经济的影响，后续货币政策宽松方向不变。

市场信心在恢复，大家都相信最差的时候已经过去：杠杆方面，在市场企稳之后，两融余额已经平稳，场外融资的清理也有超预期的进展，市场关于杠杆方面的担忧已经基本解除；流动性方面，当救市从部门救市上升到国家救市层面，证监会、银监会、保监会、央行、中金所等多个部门出强政策表示支持股票市场发展，股票从千股跌停到千股涨停，流动性危机已然解除。

前期调整中，市场表现为泥石俱下，在市场修复过程中，个股将出现分化，那些纯讲故事，没有业绩和发展前景的公司难以回到之前的高股价，而那些有业绩有竞争力的公司表现将会比较好。

国都证券观点：指数区间震荡，个股显著分化

◇短期来看。市场一方面面临证金“类基准基金”逢低入市托底、暂停融资而产业资本增持下的资金供需关系相对宽裕、大盘与消费蓝筹估值安全偏低（金融、地产、家电、食品饮料、电力、建筑等蓝筹板块的估值较历史均值存在不同幅度的折价率）等有利支撑因素；另一方面，也面临货币宽松预期逐步减弱、降杠杆转入缓慢消化期等抑制因素；因而，预计市场指数将大概率进入“下有支撑底部、上有制约顶部”的区间反复震荡期。预计沪综指将围绕4000点上下300点区间震荡。

◇而在中报业绩密集披露窗口期、结构性估值泡沫与洼地并存、稳增长调结构促改革等差异化政策下，个股将呈现显著分化，其中业绩增长确定、估值安全边际较高的蓝筹股，或错杀低估的优质成长股，或具备产业资本大力增持或举牌、国企改革、创新升级、并购重组等重大催化剂等个股，有望在指数区间反复震荡中获得较好收益。

宏观经济分析

◇二季度GDP同比增长7%，与一季度持平，并小幅好于市场预期

上半年国内生产总值296868亿元，按可比价格计算，同比增长7.0%。分季度看，一季度同比增长7.0%，二季度增长7.0%，较市场预期小幅高0.1个百分点。从环比看，二季度国内生产总值增长1.7%。

分产业看，第一产业同比增长3.5%；第二产业增长6.1%；第三产业增长8.4%。其中二季度第二产业增速较上季度小幅回落，第三产业增速则提高1个百分点，其中主要是金融业增长较快。至6月末，第三产业占GDP比重已由14年底的48.2%升至49.5%，因此二季度GDP增长很大程度来自于第三产业增速的贡献。

◇6月份CPI同比涨1.4%好于预期，PPI同比下降4.8%，逊于市场预期

2015年6月份，全国居民消费价格总水平同比上涨1.4%，连续10个月低于2%，涨幅较5月份加快0.2个百分

点，并略高于市场预期的1.3%。其中，食品价格上涨1.9%，非食品价格上涨1.2%。6月份，全国居民消费价格总水平环比持平。6月CPI涨幅加快，主要因基数较低，食品和非食品价格涨幅均加快。其中，菜价和猪肉价格持续回升，带动CPI上涨。

6月份，全国工业生产者出厂价格环比下降0.4%，同比下降4.8%，连续40个月下降，较5月份降幅扩大0.2个百分点，并逊于市场预期。工业生产者购进价格环比下降0.2%，同比下降5.6%，较5月份跌幅加深0.1个百分点。上半年，工业生产者出厂价格同比下降4.6%，工业生产者购进价格同比下降5.5%。6月PPI逊于前值，主要因石油化工品价格和部分其他工业品价格止升转降。

◇6月份工业增加值同比增速大幅反弹0.7个百分点至6.8%，超预期

2015年6月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.8%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比5月份加快0.7个百分点，且大幅好于市场预期的6.0%。从环比看，6月份，规模以上工业增加值比上月增长0.64%，增速1-6月份，规模以上工业增加值同比增长6.3%。

分三大门类看，6月份，采矿业增加值同比增长2.7%，制造业增长7.7%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长2.1%。

6月份工业增加值同比增速大幅回升，较前值和预期都有大幅改善，大部分工业行业增加值增速较5月份加快。6月份发电量增长0.5%，较5月份有所提高；6月全社会用电量同比增长1.8%，较5月份加快0.2个百分点。

◇6月固定资产投资累计增速与之前持平，基建投资大幅反弹，房地产跌幅收窄，制造业仍然疲弱

2015年1-6月份，全国固定资产投资（不含农户）237132亿元，同比名义增长11.4%（扣除价格因素实际增长12.5%），增速与1-5月份持平，维持低位，但高于11.3%的市场预期。2季度固定资产投资同比增长10.4%，较1季度下降3.1个百分点。从单月增速来看，6月份固定资产投资（不含农户）增速11.4%，较5月份小幅回升1.4个百分点。

分产业看，1-6月份，第一产业投资同比增长27.8%，增速与1-5月份持平；第二产业投资增长9.3%，增速回落0.3个百分点；第三产业投资增长12.4%，增速提高0.3个百分点。近期GDP增速主要由第三产业的提升来拉动。

1-6月，制造业投资同比增长9.7%，增速较1-5月回落0.3个百分点，趋势由升转降；基础设施投资（不含电力）同比增长19.1%，增速提高1个百分点，明显反弹；房地产开发投资同比名义增长4.6%，增速回落0.5个百分点，降幅收窄。

1-6月份，商品房销售面积同比增长3.9%，1-5月份为下降0.2%，销售数据的大幅改善和居民中长贷大幅增长相互印证。1-6月份，房地产开发企业房屋施工面积同比增长4.3%，增速比1-5月份回落1个百分点，土地购置面积同比下降33.8%，降幅比1-5月份扩大2.8个百分点。

基建投资增速大幅反弹，地产跌幅收窄，两者均改善，而制造业投资则维持低迷态势。6月份财政收支增速较5月份大幅反弹8-11个百分点左右，与基建投资增速的反弹一致。房地产投资增速跌幅收窄，6月份地产销售大幅改善，但土地购置面积、施工面积等趋势仍然疲弱，从行业预期景气度来看，即使销售企稳回升，也不会像2012年以前一样带动房地产投资高速增长，因此更难以带动整个投资及宏观经济大幅回升。投资增速短期内应仍然是低位震荡的态势。

◇ 6月份消费同比名义增速跳升0.5个百分点至10.6%，大幅好于预期

2015年6月份，社会消费品零售总额24280亿元，同比名义增长10.6%（扣除价格因素实际增长10.6%，以下除特殊说明外均为名义增长），较5月份和市场预期均加快0.5个百分点。其中，限额以上单位消费品零售额12009亿元，增长7.8%。

2015年1-6月份，社会消费品零售总额141577亿元，同比增长10.4%。其中，限额以上单位消费品零售额66256亿元，增长7.4%。

6月份消费增速大幅改善，其中通讯器材类继续领涨，增速小幅回落至34.4%。

◇ 6月出口增长2.8%，进口增速跌幅收窄至6.1%，大幅好于预期

6月份，我国出口同比增长2.8%，近四个月来首次转正，好于前值-2.5%和预期0.1%；进口同比下跌6.1%，较5月份跌幅大幅收窄11.5个百分点，并较预期跌幅收窄9.7个百分点。

2015年上半年，我国进出口总值11.53万亿元人民币，比去年同期下降6.9%。其中，出口6.57万亿元，增长0.9%；进口4.96万亿元，下降15.5%；贸易顺差1.61万亿元，扩大1.5倍。

6月份，进出口较5月份均大幅改善，其中进口改善幅度更明显。出口方面，外需改善，对美国出口跳增12%，而欧盟、日本等主要出口对象经济复苏6月份疲弱，因而形成负增。进口数据的跌幅较5月份则大幅收窄，表明内需改善，但大宗商品价格低迷仍是拖累。

◇ 6月社融和信贷数据大幅增长，M2同比增速加快1个百分点

6月末，M2余额133.34万亿元，同比增长11.8%，增速比上月末高1.0个百分点，比市场预期高0.9个百分点；M1余额35.61万亿元，同比增长4.3%，增速比上月末低0.4个百分点，比去年末高1.1个百分点。

6月社会融资规模新增1.86万亿，同比少增376亿，较5月份多增6400亿，主要因本、外币贷款增加较快，整体信贷占比提高。6月新增人民币贷款12700亿元，预期10500亿元，前值9008亿元。表外融资部分继续低迷，委托及信托贷款共少增1800亿左右。地方政府债发行亦为社融规模大增的因素之一。

居民部门中长贷增量近3000亿，创两年来新高；非居民部门，票据融资增长较快，短贷负增、占比下降，中长

贷增长较缓慢，表明企业需求仍然相对疲弱。

存款方面，存款搬家现象持续。6月份人民币存款同比少增9805亿，其中主要是因居民存款新增同比大幅缩减8800亿。银行存贷比小幅下降，央行口径的存贷比降至67.5%。

本月M2、社融规模、贷款等数据较5月份均出现大幅增长。M2同比增速跳升1个百分点，主要因6月份在政策引导下贷款增长较快，且降准增加了货币供给，财政存款减少间接增加了一般存款。M2货币乘数由2月份的4.21上升至4.62，连续四个月上升。而社融中表外融资规模继续收缩，信贷中居民部门中长期贷款增长创两年来新高，与房地产销售的改善直接呼应，而企业贷款结构则表明企业融资需求依然疲弱，银行放贷意愿亦不强。存款方面，存款搬家现象依然存在，新增规模持续缩减。整体来看，依然存在大量资金在金融体系内空转的现象，实体经济融资需求并未有较大起色。

◇ 美国经济数据多利好，希腊违约IMF贷款，欧元区经济景气受影响

美国制造业方面，6月ISM制造业指数进一步回升至53.5，高于预期的53，创今年1月以来新高，5月为52.8。数据表明美国6月制造业扩张速度较5月更快。

美国6月Markit服务业PMI终值54.8，创1月以来最低，不及预期的54.9，初值为54.8。美国6月Markit综合PMI终值54.6。

美国6月非农就业人口增加22.3万人，不及预期的增加23.3万人，前值从增加28.0万人大幅下修为增加25.4万人。美国6月失业率则降至5.3%，为2008年4月以来最低，预期5.4%，前值5.5%。

美联储6月18日公布的5月份FOMC会议声明表示，将维持基准利率不变，准备在今年有所行动；最新的利率预期点阵图显示，今年内可能有两次0.25个百分点的加息；联储因今年一季度经济疲软削减对2015年GDP增长预期。耶伦表示，不要过高评估首次加息的重要性，即使在首次加息之后，货币政策会依然保持宽松一段时间；在首次降息后将迅速降低隔夜逆回购规模。

欧元区6月制造业PMI终值确认为52.5，创14个月来最高水平，符合预期。德国6月制造业PMI终值确认为51.9，为2014年以来首次高于50，与预期一致。法国6月制造业PMI终值上修至50.7，为2014年4月以来的首次增长，高于预期值和初值50.5。

欧元区6月经济景气指数103.5，出现下滑，暗示希腊风险抑制经济前景；消费者信心指数终值-5.6，与初值持平。

截至6月30日，希腊拒绝了债权人将援助计划延期五个月的建议。延长希腊援助计划建议无效。债权人回绝了希腊“用ESM置换欧央行所持希腊债务”的提议。6月30日，欧元区财长拒绝希腊要求紧急援助的请求，希腊未能于当天偿还15.5亿欧元IMF贷款，希腊成为IMF史上首个违约的发达国家。希腊总理齐普拉斯向欧洲稳定机制（ESM）提出了两年的延长救助申请，以支付未来两年希腊所有的财政需求，包括债务重组计划。

6月市场回顾

债市

6月，央行在月末共展开7天逆回购850亿，利率分别为2.7%和2.5%，此外，进行1000亿国库现金定存，净投放（含国库现金定存）1850亿，并传对部分到期的MLF进行续做。央行在月末降息25BP至2%并进行定向降准。但在半年末时点和巨额新股冻结资金双重因素叠加下，6月末资金利率仍较5月末资金利率大幅上行，银行间7天回购加权利率收于2.81%，较上月末上行82BP，21天回购利率较上月末上行83BP至3.85%。6月份债券发行规模较5月大幅扩增5100亿左右，净融资额较5月份继续扩大，增至创新高的14676亿。6月份，在股市剧烈波动以及央行降息降准、地方政府债持续发行等多重因素影响下，本月债市走势较平淡，市场情绪不高，震荡为主，全月来看整体上债券收益率较5月底小幅上行，个别品种短端收益率略有下行，收益率曲线陡峭化。6月国债收益率曲线陡峭化，因资金面宽松，短端收益率大幅下行，1年期收益率下行20BP，长端的10年期国债收益率微幅上行0.2BP维持3.60%左右。政策银行金融债收益率震荡，收益率曲线略平坦化，10年期国开收益率下行0.4BP。6月份信用品种收益率小幅震荡上行，主要品种上行3.9BP左右，其中3年期品种表现较好，中高评级3年期收益率下行2-7BP左右，其它期限品种收益率上行6-9BP左右，信用利差扩大。6月中债银行间债券总净价（总值）指数较5月下跌0.11%。国债期货TF1509较上月末下跌0.16%。股市自6月15日开始快速调整并在月末大跌，因此6月份可转债指数较5月末巨幅下跌26.61%。

股票市场

在资金面受到银行季度考核+央行正回购+两融监管三重压力下，市场在6月迎来剧烈调整，上证、创业板等主要指数在全月最后两周均出现幅度超过20%的急跌。6月份，上证指数下跌7.25%，沪深300指数下跌7.6%、中小板指数下跌15.86%、创业板指数下跌19.31%，成长股、小盘股的跌幅明显大于大盘蓝筹股。

分行业看，计算机、传媒、通信、机械以及建筑板块跌幅较大，月度分别下跌27.42%、20.21%、19.34%、19.24%及16.17%；而银行、交运、煤炭三个行业上涨，月度涨幅分别为5.02%、3.91%和2.2%。

基金市场

6月份，随着市场的剧烈调整，主动型基金的业绩也发生了较大幅度的回撤。从风格方面来说，以中小板和创业板为代表的成长风格的基金6月份跌幅最大。6月份，普通股票型和偏股混合型基金收益率中位数分别为15.26%和13.92%。跌幅大于权重指数，沪深300指数6月下跌7.6%。从业绩表现上看，主要配置传媒、计算机等主题板块的基金跌幅靠前，而配置主要是低估值蓝筹板块，例如金融、地产等权重板块的基金表现靠前。

7月市场展望

债市

6月份货币、信贷数据及宏观经济数据等均表现强劲，其中部分数据，如进出口、工业增加值、房地产、贷款数据等较5月份大幅改善。但6月高频数据及各生产端产品价格并无大面积改善，与6月份工业增加值同比增速的大幅改善不太一致，基本面是否企稳回升存疑较大，仍需要观察。从6月份高频数据来看，下游行业仅房地产略有改善迹象，但房地产投资开发仍然未有企稳回升迹象，并且从房地产行业后续景气度预期下降的角度来看，即使库存持续回落，地产行业也难以像几年前一样吸引大量投资、成为经济增长的龙头。投资难以继续担当拉动经济的龙头，二季度GDP依旧维持7%的增速是因第三产业比重及增速的增长。M2、社融、贷款数据环比回升较快，但从结构来看，企业融资需求仍然疲弱。整体来看，虽然数据全面改善，但或存疑，是否企稳回升仍须继续观察7月份数据。基本面逐渐对债市空方压力增大，市场对其担忧不减，加之地方政府债的挤压，长端品种收益率存在上行压力，而随着股市的调整，债市中短端或有一定的波段机会，但整体下行空间有限。信用方面，年内城投债性价比仍大于产业债，低评级品种须警惕信用风险。

股票市场

经过了6月份市场的剧烈下跌，短期投资者信心遭到一定程度的打击。但从中长期展望，宽货币、强改革、重新三大支撑本轮牛市的根基或逻辑未变，尤其是在低利率时代下社会财富加大权益资产的配置趋势未变，因而中长期市场上行动力仍在，牛市根基未变。主要依据在于：

1) 政策宽松仍需加码：近期经济数据在楼市回暖带动下呈现弱企稳态势，但在投资回落、传统工业生产低迷及资金到位不足等压力下，经济下行风险仍较大，且消费通胀水平已连续九个月保持在1.5%附近的低位水平，工业通缩依然严峻；经济下行与通缩压力下，政策宽松仍需继续加码，年内一次降息数次降准仍可期。从中长期来看，在人口红利渐失、以地产为主的传统经济引擎放缓下，决定了货币政策宽松基调难改，无风险利率回落趋势不变，有助于支撑甚至提升市场估值中枢水平，低利率时代下的社会财富加大权益资产的配置趋势未变。

2) 改革正有序稳步推进：简政放权、金融、资本市场、财税、价格、投融资、国企等改革正有序稳步推进，近期利率机制逐步逼近完全市场化、地方债置换稳步扩容推进、加快资本双向开放与国际化、公共服务品市场化定价、加快推进PPP项目投资、央企重组与地方国资国企改革上下并举发力推进；改革落地提速下，有望继续提升市场风险偏好，从而继续吸引资金加大权益投资比例，增量资金驱动力有望延续。

3) 创新升级浪潮迭起：在高层大力推进“大众创业、万众创新”的政策引导下，以互联网+、工业4.0为首的新技术、新模式、新业态等创新升级浪潮迭起，新经济新兴消费保持快速增长，传统企业通过跨界融合、并购重组加快转型升级，而在推动特殊股权结构类创业企业在境内上

市的政策暖风下，以互联网、生物技术、智能硬件、文体教等海外中概股正纷纷谋求回归A股，正激活相关板块估值或提升对标上市公司的市值空间。

经历了6月至7月股市降杠杆的猛烈下跌，展望下半年，增量资金快速入场叠加杠杆资金推动的持续快牛行情，随着估值泡沫显现、监管从严、融资加快而产业资本减持加大，基本告一段落；短期政策重心由宽货币转至扩财政，引发牛市中转站的剧烈震荡，但牛市根基未变，牛市下半场仍可期。展望后市，在中长期牛市根基未变之前，重要指数关口反复剧烈震荡与大跌之际，或吸引部分新发公募与场外资金入场，市场由快牛变轨步入慢牛行情可期。

从风格上讲，当前成长与蓝筹的相对估值已攀升至历史高点附近，在经历近半年的成长一骑绝尘后的结构大分化行情后，下半年在监管加强下或震慑部分中小盘炒作之风、国企改革纵深推进、宏观托底的稳增长政策持续发力，或利于下半年蓝筹股补涨行情，食品饮料、商贸、及部分生物医药、家电汽车等消费蓝筹，在估值相对安全、基本面触底好转两大支撑下，也有望获得超额收益。

基金市场

7月中下旬，基金陆续公布了半年报，从半年报的情况看，主动型基金在6月30日仍然保持了较高的仓位水平，普通股票型基金的仓位平均仍然维持在90%以上。经过这一轮市场的暴跌，灾后重建将是一个较为漫长的过程。开放式基金在这轮市场下跌过程中跌幅较大，主要原因还是配置集中在中小板和创业板，在市场下跌降杠杆的过程中发生了流动性风险。展望未来，随着市场暴跌时候逐步企稳和反弹，资金的供需将达到新的平衡，市场的估值体系也需要重建。开放式基金无论是从仓位上，还是结构上均需要进行一定程度的调整，以适应新的市场变化，我们将密切关注基金接下来的调整方向。

投资账户分析

1. 积极型账户

基本信息（2015年6月30日）：

账户规模	1.26亿	设立日期	2007-4-14	买入价	1.6747	卖出价	1.6442
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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6月30日）：

	一个月	三个月	六个月	一年	今年以来	成立以来
积极账户	-9.99%	17.37%	52.89%	84.21%	52.89%	67.46%



2. 成长型账户

基本信息（2015年6月30日）：

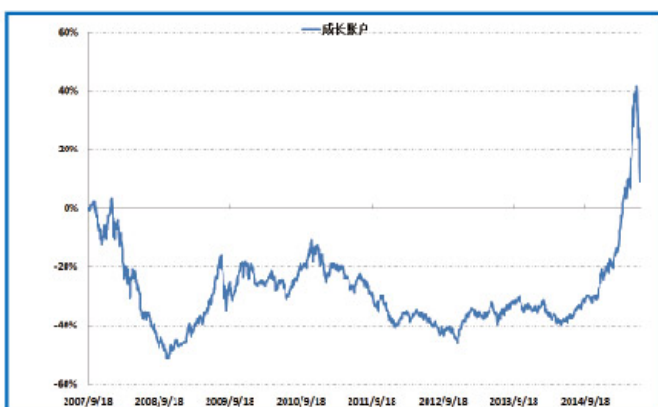
账户规模	1.91亿	设立日期	2007-9-18	买入价	1.1284	卖出价	1.1063
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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6月30日）：

	一个月	三个月	六个月	一年	今年以来	成立以来
成长账户	-13.06%	14.80%	44.44%	78.39%	44.44%	12.84%



3. 指数型账户

基本信息 (2015年6月30日) :

账户规模	0.28亿	设立日期	2007-4-14	买入价	0.9834	卖出价	0.9655
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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6月30日) :

	一个月	三个月	六个月	一年	今年以来	成立以来
指数账户	-4.96%	15.73%	38.31%	96.19%	38.31%	-1.66%



4. 指数增强型账户

基本信息 (2015年6月30日) :

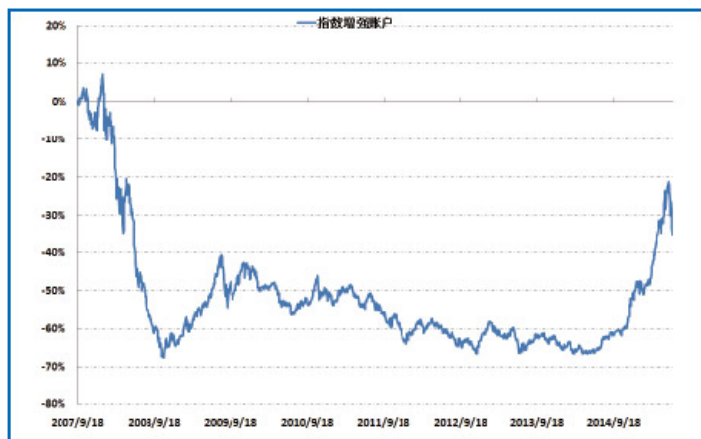
账户规模	0.58亿	设立日期	2007-9-18	买入价	0.6817	卖出价	0.6684
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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6月30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	-5.02%	14.69%	33.89%	97.81%	33.89%	-31.83%



5. 平衡型账户

基本信息（2015年6月30日）：

账户规模	0.21亿	设立日期	2007-4-14	买入价	1.232	卖出价	1.2096
------	-------	------	-----------	-----	-------	-----	--------

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6月30日）：

	一个月	三个月	六个月	一年	今年以来	成立以来
平衡账户	-7.96%	13.00%	39.61%	56.15%	39.61%	23.20%



6. 平衡配置型账户

基本信息（2015年6月30日）：

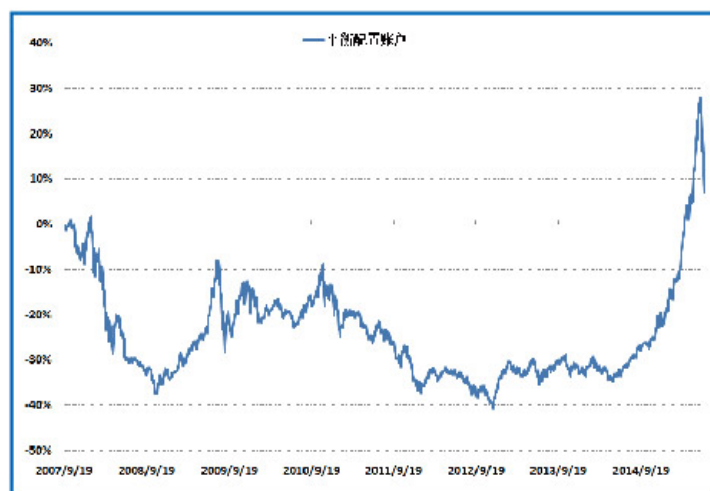
账户规模	0.29亿	设立日期	2007-9-18	买入价	1.0981	卖出价	1.0766
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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6月30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	-8.71%	11.37%	39.10%	60.88%	39.10%	9.81%



7. 稳健型账户

基本信息（2015年6月30日）：

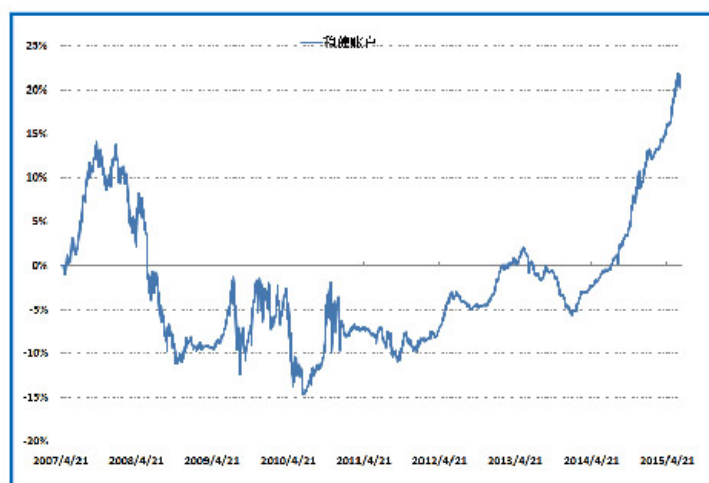
账户规模	0.08亿	设立日期	2007-4-14	买入价	1.2048	卖出价	1.1829
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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6月30日）：

	一个月	三个月	六个月	一年	今年以来	成立以来
稳健账户	0.92%	5.59%	8.63%	20.94%	8.63%	20.48%



8. 避险型账户

基本信息（2015年6月30日）：

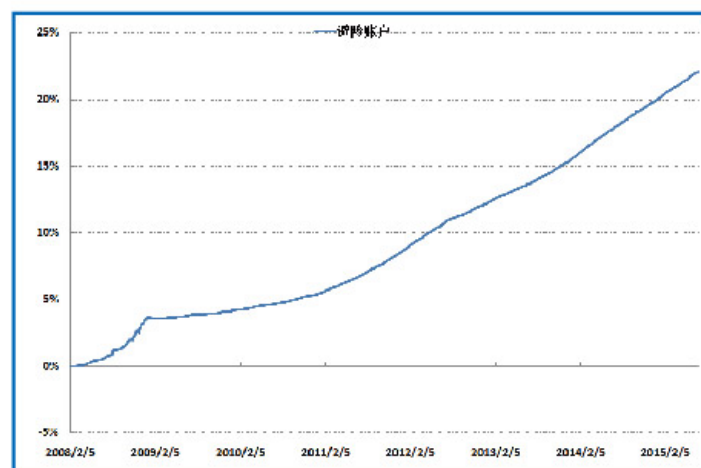
账户规模	0.18亿	设立日期	2008-2-4	金芒果	买入价	1.2193	卖出价	1.1971
				金芒果B款	买入价	1.2211	卖出价	1.1971

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6月30日）：

	一个月	三个月	六个月	一年	今年以来	成立以来
避险账户	0.27%	0.87%	1.76%	3.55%	1.76%	22.11%



客户经理观点

6月投资回顾

6月份，市场剧烈下跌，本月我们在市场下跌的前夕关注到了流动性风险产生的可能性大，因此成长类、平衡类和指数类账户均一定程度降低了仓位，控制了组合的风险。在组合结构上，仍然坚持基金风格的均衡。

7月投资展望

市场在经历了暴跌之后，随着国家救市的展开，市场下行的动力基本被封杀，但接下来的重建将是一个比较漫长的过程，投资者信心需要逐步恢复、市场估值体系需要重构，这些因素影响着市场接下来一段较长的时间内将呈现出箱体震荡的格局。我们将密切关注主动型基金配置的变化情况，通过甄选出业绩表现稳定、优秀的基金经理，使得账户组合在未来取得较好的回报。