

中英人寿投资连结保险 投资账户月度报告

2016年3月

市场热点

全国人大通过十三五规划纲要

3月17日，新华社全文播发《中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》。十二届全国人大四次会议3月16日表决通过了关于国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要的决议，决定批准这个规划纲要。因此，在《“十三五”规划纲要》中，多次提到科技创新、供给侧改革等，意味着在经济发展的下一阶段，技术与制度将成为提高全要素生产率的着力点，同时也是经济的主要增长点。货币政策由总量型向价格型转变，表明需求侧刺激已经从经济政策主体变为供给侧改革的附庸工具；去产能、去库存、去杠杆等作为供给侧收缩的主要手段固然重要，但要素配置的优化、产业结构升级、中高端供给的扩大才是供给侧改革的精髓。《纲要》中删除了关于“设立战略性新兴产业板”的内容，同时提出“使战略性新兴产业增加值占GDP比重达到15%”的增长目标，这无疑是对支持新兴科技产业更为直白的表述。

美联储加息放缓

美国联邦储备委员会16日宣布维持联邦基金利率0.25%至0.5%不变，称全球经济和金融状况将继续给美国经济带来风险，表示将密切关注通胀水平。同时，美联储当天发布的季度经济预测暗示，今年或有两次加息。

美联储维持利率不变，并下调经济预期：从去年12月美联储宣布加息以来，美联储连续两次议息会议维持利率不变，而这一决议也完全符合市场预期，并且根据美联储官员的利率预测点阵图，暗示2016年美联储或仅加息2次，大大低于年初的4次加息预期，预计美国2016年首次加息或在6月。

美联储在此次加息会议上下调了2016年的GDP增长预期至2.1%–2.3%，去年12月的预期为2.3%–2.5%，还下调了PCE通胀预期至1.4%–1.7%，此前预期为

1.5%–1.7%，可见美国经济复苏进程趋缓。

此次联储议息会议后，美元指数应声下跌，而美股、黄金上涨。内外因素叠加，加息进程趋缓：此次美联储按兵不动，一方面由于国内基本面对加息支撑力不足，尽管从今年1月以来，美国经济保持温和复苏，2月核心CPI同比2.3%，创下2008年10月以来最大涨幅，2月新增非农就业也好于市场预期，失业率仍维持历史低位4.9%，但美国CPI仍未达到2%的通胀目标，2月服务业PMI指数28个月以来首次跌破荣枯线50以下，进出口态势持续疲软。国内经济数据参差不齐，美国难免推迟加息进程。而另一方面，全球经济和金融状况的不确定性也是美联储维持利率不变的重要原因，在中国农历春节期间，全球股市大跌，美股盘中跌至2014年4月以来最低，欧洲股市也一度创出了2013年9月以来最低，金融市场动荡不安；而目前中国经济正经历转型，主要发达国家持续低通胀，不断宽松但经济未见明显起色，若美联储此时加息，将加剧全球市场风险，或将进一步拖累美国经济。因此，由于国内外因素叠加，美联储加息进程趋缓。

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：

广发证券观点：熊市反弹已接近尾声

✓ 一般的“实际负利率”容易出现在从“过热”走向“滞胀”的阶段，这时候股市上涨主要是对强劲基本面的反应。在“过热”阶段，企业盈利在“量价齐升”的环境下出现明显改善，因此股市的上涨更多是在反映企业强劲的基本面；而在“滞胀”阶段，企业需求开始恶化，而通胀进一步上行又倒逼货币政策收紧，股市也随之进入熊市。

✓ 这一次如果出现“实际负利率”，是处于从“衰

退”走向“复苏”的阶段——基本面刚刚企稳回升，通胀便开始以更快的速度上行，对于股市并不利。

✓ 汇率趋势反映的是对本国经济和社会发展的中长期预期，但如果没有看到改革和转型加速的信号，无法得出人民币汇率问题已得到根本解决的结论。

✓ 2月初以来的“熊市反弹”将受到新的约束，“喘息期”已接近尾声。

海通证券观点：不急于撤退

✓ 全国放松、个别城市紧缩的楼市政策属于首次，效果需观察，本轮行情本质是国内外政策面暖推升风险偏好，政策未到转向期，跟踪4月中国内外经济政策形势。

✓ 对比15年4季度，市场情绪位于从底部回升的中间水平，并不高，未到物极必反状态。

✓ 行情未到转折撤退期，继续持有，全年仍是运动战。风格偏成长，如新能源汽车、智能制造、娱乐体育、军工、券商，及养殖、维生素印染等下游涨价品。

兴业证券观点：懂得收获，打好游击

✓ 短期：（1）短期经济基本面体现一定向好趋势。（2）政策层面体现出呵护资本市场的意识。（3）立足于打游击战，已有战果需要懂得收获。

✓ 中期：（1）美元加息及人民币贬值的预期反复波动。（2）房地产及投资的持续性后续对大类资金的分流。（3）通胀预期同样制约对货币宽松的预期。

（4）解禁压力增大。

宏观经济分析

◇一季度GDP增长6.7%，较前一季度回落0.1个百分点但符合预期

一季度GDP同比增速从去年四季度的6.8%降至6.7%，基本符合市场预期。分产业看，第一产业GDP同比增2.9%，第二产业同比增5.8%，第三产业同比增7.6%。一季度GDP较去年四季度下滑，主要是因1-2月份开局经济不佳，而3月份已出现回升，整体来看6.7%的增速仍在今年增长目标区间内，也基本符合预期。

此外，第一季度GDP环比增长1.1%，前值1.6%，预期1.5%，该增速创下历史新低。

◇3月份CPI同比增速维持2.3%略低于预期，PPI同比降4.3%

3月份，全国居民消费价格总水平同比上涨2.3%，与上月相同，受到食品季节性价格调整影响，略低于预期。其中食品同比上涨7.6%，非食品同比上涨1%。鲜菜价格同比上涨较多，涨幅达35.8%；猪肉价格同比上涨28.4%。若按旧权重30%左右计算，则3月CPI同比上涨3%。3月份CPI环比下降0.4%，食品和非食品价格均出现季节性环比下跌，主要是受鲜活食品和部分服务项目价格回落的影响。一是春节过后鲜活食品价格有所回落，蛋、鲜菜、水产品、鲜果和猪肉价格环比分别下降7.4%、5.5%、2.8%、2.0%和1.3%，二是其他非食品

价格因春节因素消退，飞机票、旅行社收费及服务费等均环比回落。

3月份，全国工业生产者出厂价格同比下降4.3%，降幅比上月大幅收缩0.6个百分点，同时比预期好0.3个百分点。3月份，全国工业生产者出厂价格环比由降转升，比上月上涨0.5%，是2014年1月份以来的首次上涨。从同比降幅看，黑色金属、有色金属、建材类等依然大幅负增，但上游工业品价格从底部回稳反弹，对PPI的改善形成持续支撑。

◇3月份工业增加值同比增速跳涨1.4个百分点至6.8%，并大幅好于预期

2016年3月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.8%，比1-2月份加快1.4个百分点，比预期的5.9%高0.8个百分点，刷新2015年6月以来的新高。从环比看，3月份比上月增长0.64%。一季度，规模以上工业增加值同比增长5.8%。

分三大门类看，3月份，采矿业增加值同比增长3.1%，制造业增长7.2%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长4.8%。

分行业看，上游采矿业小幅回升，中游原材料行业涨多跌少，其中钢铁、水泥、有色金属等产量增速由负转正，下游的汽车回升明显。3月发电量增速由0.3%大幅升至4%。

◇1-3月固定资产投资累计增速回升至10.7%，基建和房地产投资明显回暖

1-3月份，全国固定资产投资同比名义增长10.7%，增速比1-2月份加快0.5个百分点，较预期高0.5个百分点。

一季度，制造业投资同比增长6.4%，增速较1-2月份回落1.1个百分点，但其中汽车制造业同比增速22.3%，较1-2月提高8.4个百分点；基础设施投资（不含电力）同比增长19.6%，增速比1-2月份加快4.6个百分点，主要因道路设施、公共设施投资增速大幅加快；房地产开发投资同比名义增长6.2%，增速比1-2月份提高3.2个百分点。

3月份单月，固定资产投资增速进一步走扩至11.1%，其中基础设施投资同比增长22%较1-2月提高6.3个百分点，房地产投资同比增长9.8%，均较前两月大幅加快。

房地产投资，销量、需求回暖带动开发商购地及开工意愿继续回升。1-3月，商品房销售面积同比增长33.1%，增速比1-2月份提高4.9个百分点，其中3月份销售面积增速快速反弹至37.7%，创13年5月以来新高；商品房销售额同比增长54.1%，增速提高10.5个百分点。1-3月份，全国房地产房屋新开工面积同比增长19.2%，较1-2月提高5.5个百分点；土地购置面积同比下降11.7%，降幅比1-2月份收窄7.7个百分点。到位资金同比增长14.7%，1-2月份为下降1.0%。3月末，商品房待售面积73516万平方米，比2月末减少415万平方米，但部分二线及三线城市去库存压力仍然较大。

◇ 3月份消费同比名义增速提高0.3个百分点至10.5%，小幅好于预期

2016年3月份，社会消费品零售总额同比名义增长10.5%，较1-2月增速反弹0.3个百分点，较预期高0.1个百分点。其中，餐饮收入同比增长11.4%；商品零售增长10.4%。

与2月相比，汽车消费增速回升6.9个百分点至12.3%，通讯器材同比增速势头减弱、回落3.6个百分点，家电、家具消费增速继续回落。

◇ 3月进出口均大幅改善，出口强劲反弹由-25.4%弹至18.7%，进口降幅收窄

3月出口同比增速强劲反弹至18.7%，且为9个月来首增；进口降幅收窄至1.7%，已连降17个月，前值降8%；贸易顺差1946亿元，前值2095亿元。以美元计价，进出口同比增速大幅改善并均好于预期。出口同比增速由2月份的-25.4%强劲反弹至11.5%；进口同比由2月份的13.8%收窄至-7.6%。

一季度，我国进出口总值5.2万亿元人民币，同比下降5.9%。其中，出口3万亿元，下降4.2%；进口2.2万亿元，下降8.2%；贸易顺差8102亿元，扩大8.5%。

3月出口同比反弹主因为基数效应和人民币实际有效汇率贬值，且2月份挤压的部分货物在3月份出口，此外发达国家外需短期企稳亦有提振，对美出口涨9%，对欧盟涨17.9%，对日涨9.3%，对东盟涨14.8%。进口降幅收窄一方面存在着大宗商品价格上涨的价格因素，另一方面也因房地产新开工和基建回暖，企业补库存意愿回升，对大宗商品需求增加。

◇ 3月货币余额再提速，社融规模大增，信贷扩张加快，企业债融资高增

3月末，M2余额同比增长13.4%，预期13.5%，增速分别比上月末和去年同期高0.1个和1.8个百分点，主要因信贷高增以及外占下降放缓。M1同比增长22.1%，增速分别比上月末和去年同期高4.7个和19.2个百分点，3月份增速创10年底以来新高。

3月社会融资规模增加2.34万亿，环比多增1.51万亿。其中，对实体经济发放的人民币贷款新增1.2万亿，同比多3000亿，较2月多增近3900亿；表外融资合计同比多增2000亿左右；企业债融资新增近7000亿，为历史单月最高量，同比多增逾5500亿，为带动3月社融加快增长的主因之一。

3月新增贷款1.37万亿元，预期1.08万亿元，前值7266亿元。其中，由地产销售高增带动的居民中长贷新增4400亿左右，较2月份多增2500亿；企业中长贷新增逾5000亿，与2月份变化不大，仍主要是银行集中投放城投平台的贷款。

3月份人民币存款中，企业存款大幅增加，财政性存款仍负增，而非银同业存款在3月份出现明显净减少，或与MPA考核有关。3月信用扩张（信贷及企业债券融资）保持较快增长，给经济带来企稳信号，但可持续性有待观察。M1增速继续超过M2，已连续6个月超过M2，存款活化现象明显，经济具一定活力。

◇ 美国3月CPI同比环比涨幅均逊预期，美联储3月FOMC会议延续鸽派

美国3月ISM非制造业PMI为54.5，高于前值和预期，3月制造业PMI初值小幅升至51.8，高于预期的50.7，2月为49.5。

美国3月季调后非农就业人口增21.5万，好于预期的20.5万，前值增24.2万；失业率升至5%，前值4.9%；劳动参与率为63%，前值62.9%。平均每小时工资同比增2.3%，环比增0.3%。

美国3月CPI同比上涨0.9%，环比上涨0.1%，均低于预期。美国3月PPI同比降0.1%，预期升0.3%，前值持平。

3月17日美联储FOMC宣布利率决定并发表政策声明，维持联邦基金利率在0.25%-0.5%区间保持不变，符合市场预期。根据17位官员的预期中值显示，2016年加息2次，远低于2015年12月份预期的4次，同时预期显示2017年和2018年加息路径更浅。会议纪要显示，官员们表示通胀数据喜忧参半，增加了不确定性。美联储称近期通胀率仍将维持低水平，部分原因是能源价格。官员们预计今年通胀为1.2%，比此前降低0.4个百分点，这部分是由于能源价格疲软和美元走强所致。声明表示，官员们预计2017年底通胀有望达到1.9%，2018年底通胀实现2%的目标。预期2016年GDP增速预期为2.2%，去年12月预期为2.4%。

欧元区3月综合PMI终值53.1，不及预期的53.7，略好于2月终值53.0。德国3月综合PMI终值54，略低于预期的54.1；法国3月综合PMI终值50，亦不及预期的51.1。欧洲央行会议纪要显示委员们在3月考虑了更大幅度的降息；3月份讨论了引入负利率豁免条件，但认为负利率豁免计划过于复杂，当前引入负利率豁免计划没有根据；不排除进一步降息的可能性和前景。

3月市场回顾

债市

3月央行在公开市场净回笼(含国库现金) 10250亿。3月央行开展SLF操作共166.7亿元，未进行MLF操作。月末资金面超预期收紧，主要因本次季末央行首次采用MPA考核商业银行，侧重广义信贷考核，因此银行月末对非银机构谨慎出款。3月末，7天回购利率上行27BP至2.85%，14天上行98BP至3.94%。3月人民币兑美元升值，3月末在岸人民币距2月末涨近800点至6.4676，离岸人民币涨逾800点至6.4643。3月份宏观高频数据显示基本面或有企稳回暖迹象，且通胀压力增加，使债市偏空情绪逐渐转浓，但中上旬配置资金较多，现券收益率继续下行，下旬基本面情况叠加资金面趋紧带动利率品种收益率反弹，但信用品种收益率仍以行为主。全月来看现券收益率曲线继续陡峭化，中短端收益率下行更明显。

月初开始债市偏空情绪逐渐转浓，但中上旬配置资金较多，利率品种收益率继续下行，下旬基本面情况叠加资金面压力带动利率品种收益率反弹。全月中短端收益率下行较明显，曲线继续陡峭化。国债收益

下行0.8~23.5BP；国开债收益率变化-12.3~6.3BP，其中仅10年期收益率上行；非国开债收益率下行2~8.4BP。截至月末，10年国债较2月末下行0.8BP至2.84%，10年国开上行6.3BP至3.24%。信用品种收益率以下行为主：中低评级表现好于高评级，期限方面1-5年期收益率下行更多。中高评级1-5年期收益率下行2~11BP，7-10年期上行1~4BP左右；AA级收益率下行明显，1-5年期收益率大幅下行19~29BP，7-10年期收益率小幅下行为主。

3月中债银行间债券总净价（总值）指数较2月上涨0.25%。上证国债指数较上个月上涨0.58%；上证企债指数较上个月涨0.82%。国债期货T1606较上月末上涨0.34%。中证转债指数上涨2.38%。

股票市场

3月份，指数平开，震荡上行，整体反弹，量能放大，上证指数月度上涨11.75%，阳线报收。

从分类指数来看：全部呈现上涨，与之前一个月的全部下跌形成鲜明对比。中小创板指数运行强于主板指数，中小创板指数中综合指数好于成份指数。由于上涨广泛度较好，且有一定力度，反弹短期有望延续。由于市场的整体转暖，资金关注点出现向中小创板倾斜迹象。

从行业指数来看：全部呈现上涨。涨幅居前的行业是：非银金融（20.50%）、计算机（19.12%）、国防军工（18.30%）；涨幅落后的行业是：煤炭（2.60%）、石油石化（6.85%）、银行（7.11%）。前一个月上涨的行业及抗跌的行业表现相对落后，涨幅居前的行业集中在前一个月跌幅较大的行业，短期超跌反弹的特性明显。

从行业资金流向来看：只有银行一个行业呈现资金净流入，其他行业均是资金净流出，但净流出有增减分化。资金净流出明显减少的行业是：食品饮料、建筑、建材、商贸零售、电力及公用事业；资金净流出明显增加的行业是：有色金属、煤炭、钢铁、非银。资金与价格结合起来看，当月涨幅居前的行业中，非银、计算机由于资金净流出增加，显示逢高有减仓行为。

综合来看，3月份呈现反弹，整体转暖，特大单护盘与小单入场共同作用。资金追逐主要集中在：银行、食品饮料、建筑建材、商贸零售、机械几个行业。

基金市场

3月份，市场出现了一波反弹，主要原因在于外围市场美联储加息延后，新兴市场流动性得到暂时喘息，人民币对美元贬值的压力阶段性释放，同时一季度中国宏观数据较好，在稳增长措施的支持下，投资下滑的态势得到控制，通胀温和上升，PPI环比转正。同时经过1、2月份的猛烈杀跌，市场估值回归到可投资区间。上述有利因素，促成了A股在3月份迎来反弹。3月份，普通股票型和偏股混合型基金收益率中位数分别为14.06%和13.56%，涨幅大于指数。沪深300指数3月反弹11.84%。从业绩表现上看，主要配置传媒、计算机等主题板块的基金排名靠前，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后。

4月市场展望

债市

2月份金融、信贷数据冲高后回落、或恢复常态，除房地产投资及销售一枝独秀，经济数据普遍偏疲弱，进出口、工业增加值等继续回落。政策方面，2016年财政赤字率和M2目标增速均提高，且近期房地产利好政策较多，已大幅提振1-2月地产销售数据，政策提高市场对房地产投资的回暖预期，虽短期难以证伪，但财政等方面的稳增长预期或使债市利空因素逐步累积，且开年以来1-2月经济数据继续回落，政策依然有实施空间。货币政策方面，央行或不会采取较多刺激，全面降息在无数据支持情况下或难实现。整体看，基本面依然疲弱，财政政策或继续抬升稳增长预期，利空情绪仍在累积，但收益率仍处于上有顶下有底的区间，短期来看或易上难下；信用风险近期继续爆发，广西有色陷入破产环节，须谨慎对待过剩产业地方国企及民营企业，高等级信用品种及城投品种受青睐。

股票市场

3月经济数据有所改善，但是否回暖仍待进一步观察。3月份PMI以及1-2月份工业利润增长、工业增加值、房地产、大宗商品市场等数据显示经济有所改善，经济基本面的活力有所上升。但无论是房地产投资、还是工业企业利润等数据都与上年同期基数较低有关，结合3月乘用车批发零售数据以及六大电厂的发电煤耗数据并没有延续3月初以来的反弹趋势来看，经济回暖的持续性依旧需要进一步确认。

美国非农继续向好，加息之剑依旧高悬。美国2月非农、非农就业平均时薪等数据都超市场预期。“鹰鸽”之间摇摆的局面，已经在弱化市场反弹预期。市场对美联储加息鸽派的信号已经有所预期，近期全球主要市场在鸽派信号后的反弹也明显开始乏力。因此认为市场在“庆幸”美联储加息鸽派信号的同时，已经在弱化鸽派信号给市场带来的反弹预期。加息之剑依旧高悬，预计4月份加息的概率不大，但6月份加息的可能性未来依旧如鲠在喉。就业数据相对来讲对于经济有些滞后，因此3月强劲的非农数据也在验证美国经济依然稳健扩张。近期美元指数动态一直保持相对走弱的局面，近期不排除出现反弹的可能。

市场预期依旧存在分歧，限制反弹高度。未来短期内市场预期依旧还存有分化和迷茫，在积极参与反弹和积极择股的同时，需要时刻警惕市场流动性偏紧、通胀、美联储加息、经济超预期下滑等风险。

基金市场

3月份，市场反弹，反弹的品种仍然围绕着中小创成长股展开，此外，围绕价格上涨的商品以及农产品板块反弹幅度较大。4月份基金披露一季报，从一季报持仓的情况看，基金整体的仓位仍然处于历史较高的位置，而持仓的结构仍然以成长股为主。在计算机、电子、医药、传媒的成长股集中的行业持仓比例较高。而非银金融、地产、建筑建材等板块仍然处于低配状态。

投资账户分析

1. 积极型账户

基本信息（2016年3月31日）：

| | | | | | | | |
|------|-------|------|-----------|-----|--------|-----|--------|
| 账户规模 | 0.91亿 | 设立日期 | 2007-4-14 | 买入价 | 1.4204 | 卖出价 | 1.3946 |
|------|-------|------|-----------|-----|--------|-----|--------|

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（2016年3月31日）：

| | 一个月 | 三个月 | 六个月 | 一年 | 今年以来 | 成立以来 |
|------|-------|---------|-------|--------|---------|--------|
| 积极账户 | 9.94% | -11.72% | 5.68% | -0.45% | -11.72% | 42.04% |



2. 成长型账户

基本信息（2016年3月31日）：

| | | | | | | | |
|------|-------|------|-----------|-----|--------|-----|--------|
| 账户规模 | 1.40亿 | 设立日期 | 2007-9-18 | 买入价 | 0.9458 | 卖出价 | 0.9273 |
|------|-------|------|-----------|-----|--------|-----|--------|

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（2016年3月31日）：

| | 一个月 | 三个月 | 六个月 | 一年 | 今年以来 | 成立以来 |
|------|--------|---------|-------|--------|---------|--------|
| 成长账户 | 10.01% | -12.13% | 6.61% | -3.77% | -12.13% | -5.42% |



3. 指数型账户

基本信息（2016年3月31日）：

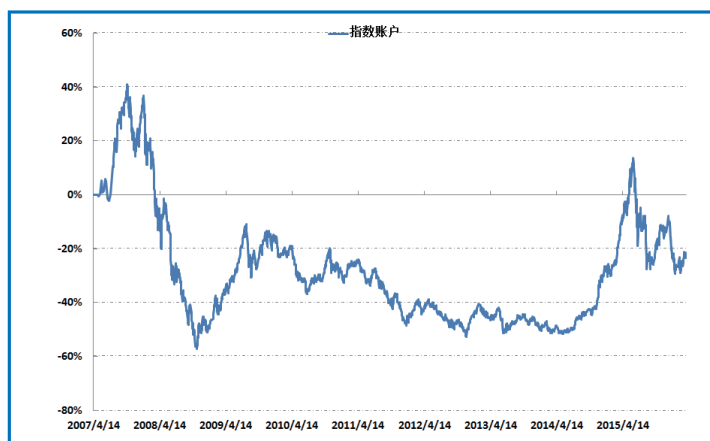
| | | | | | | | |
|------|-------|------|-----------|-----|-------|-----|--------|
| 账户规模 | 0.20亿 | 设立日期 | 2007-4-14 | 买入价 | 0.784 | 卖出价 | 0.7698 |
|------|-------|------|-----------|-----|-------|-----|--------|

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（2016年3月31日）：

| | 一个月 | 三个月 | 六个月 | 一年 | 今年以来 | 成立以来 |
|------|--------|---------|-------|--------|---------|---------|
| 指数账户 | 10.27% | -11.97% | 5.14% | -7.73% | -11.97% | -21.60% |



4. 指数增强型账户

基本信息（2016年3月31日）：

| | | | | | | | |
|------|-------|------|-----------|-----|--------|-----|--------|
| 账户规模 | 0.41亿 | 设立日期 | 2007-9-18 | 买入价 | 0.5368 | 卖出价 | 0.5263 |
|------|-------|------|-----------|-----|--------|-----|--------|

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（2016年3月31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 | 10.54% | -11.90% | 3.87% | -9.69% | -11.90% | -46.32% |



5. 平衡型账户

基本信息（2016年3月31日）：

| | | | | | | | |
|------|-------|------|-----------|-----|--------|-----|--------|
| 账户规模 | 0.17亿 | 设立日期 | 2007-4-14 | 买入价 | 1.1354 | 卖出价 | 1.1147 |
|------|-------|------|-----------|-----|--------|-----|--------|

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（2016年3月31日）：

| | 一个月 | 三个月 | 六个月 | 一年 | 今年以来 | 成立以来 |
|------|-------|--------|-------|-------|--------|--------|
| 平衡账户 | 7.76% | -6.45% | 7.86% | 4.13% | -6.45% | 13.54% |



6. 平衡配置型账户

基本信息（2016年3月31日）：

| | | | | | | | |
|------|-------|------|-----------|-----|--------|-----|--------|
| 账户规模 | 0.23亿 | 设立日期 | 2007-9-18 | 买入价 | 0.9828 | 卖出价 | 0.9635 |
|------|-------|------|-----------|-----|--------|-----|--------|

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（2016年3月31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 | 7.98% | -8.54% | 7.13% | -0.33% | -8.54% | -1.72% |



7. 稳健型账户

基本信息（2016年3月31日）：

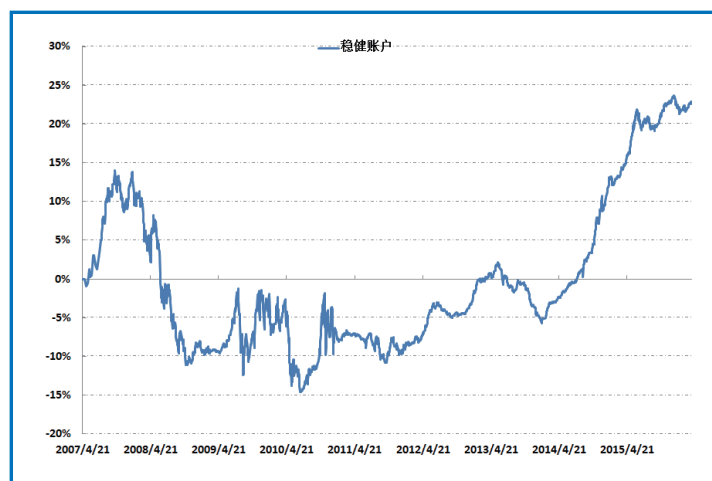
| | | | | | | | |
|------|-------|------|-----------|-----|--------|-----|-------|
| 账户规模 | 0.06亿 | 设立日期 | 2007-4-14 | 买入价 | 1.2293 | 卖出价 | 1.207 |
|------|-------|------|-----------|-----|--------|-----|-------|

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（2016年3月31日）：

| | 一个月 | 三个月 | 六个月 | 一年 | 今年以来 | 成立以来 |
|------|-------|--------|-------|-------|--------|--------|
| 稳健账户 | 1.09% | -0.44% | 2.61% | 7.74% | -0.44% | 22.93% |



8. 避险型账户

基本信息（2016年3月31日）：

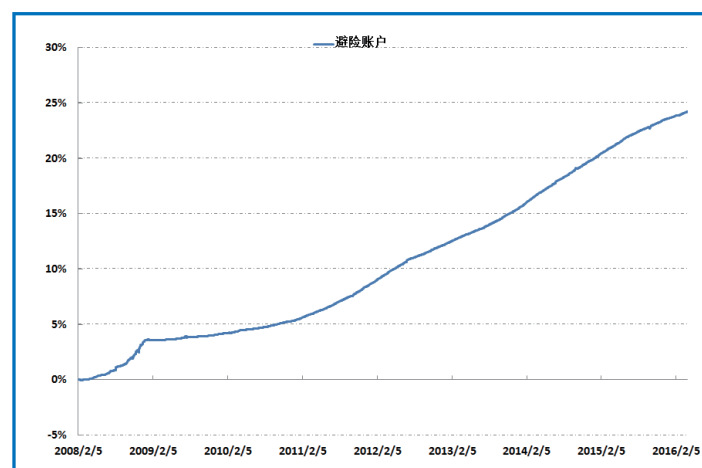
| | | | | | | | | |
|------|-------|------|----------|-------|-----|--------|-----|--------|
| 账户规模 | 0.15亿 | 设立日期 | 2008-2-4 | 金芒果 | 买入价 | 1.2403 | 卖出价 | 1.2178 |
| | | | | 金芒果B款 | 买入价 | 1.2422 | 卖出价 | 1.2178 |

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（2016年3月31日）：

| | 一个月 | 三个月 | 六个月 | 一年 | 今年以来 | 成立以来 |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 避险账户 | 0.21% | 0.48% | 1.22% | 2.61% | 0.48% | 24.22% |



客户经理观点

3月投资回顾

3月份市场迎来了反弹，指数反弹幅度在10%，而部分个股反弹幅度达到20-30%左右，我们判断，这轮反弹仍然是熊市中的跌深反弹，因此，反弹的幅度和时间受限制。我们在反弹过程中小幅提高了仓位至中性，随着反弹逐步趋于尾声，我们对市场的看法将再度转向谨慎，同时严格组合回撤。

4月投资展望

尽管3月份市场经历了一段反弹，但二季度市场仍然面临债务违约风险扩大，通胀可能超预期，以及美联储加息因素扰动等影响，我们判断市场将呈现窄幅波动的特征，我们仍然坚持2016年可能是市场修养生息的一年，整体性机会并不很大。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。