

中英人寿投资连结保险 投资账户月度报告

2016年4月

市场热点

央行一季度例会提出继续实施稳健货币政策，更加注重松紧适度，灵活运用多种货币政策工具，保持适度流动性，实现货币信贷及社会融资规模合理增长

4月1日，中国人民银行货币政策委员会 2016年第一季度例会日前在北京召开。会议分析了当前国内外经济金融形势，提出改善和优化融资结构和信贷结构。提高直接融资比重，降低社会融资成本。继续深化金融体制改革，增强金融运行效率和服务实体经济能力。进一步推进利率市场化和人民币汇率形成机制改革，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

第一季度例会总基调的表述删除“改革创新”。由“稳中求进、改革创新”改为“稳中求进”。

首提加强供给侧改革，呼应中央经济工作会议。2016年营改增全面推行，涉及金融业。金融业自身就是供给侧改革的减税重点。同时，“继续深化金融体制改革，增强金融运行效率和服务实体经济能力”也属供给侧改革的应有之意。并且，2016 年的供给侧改革需要货币政策配合，需要金融加强对供给侧改革的支持。

预计统一监管职能将集中于央行，具体通过央行新设审慎监管委员会履行。央行将集中行使对三会的协调和统一监管，权威性进一步提升。

货币政策继续稳健偏宽松，但是否需要进一步动作需要继续观察。例会继续延续稳健偏宽松基调，但考虑到3月份以来增长和物价双升格局，是否需要立刻采取措施尚需观察。

美联储维持联邦基金利率不变

美联储在4月货币政策例会结束后发表声明说，尽管3月份以来美国经济增长有所放缓，但劳动力市场进一步改善，居民实际收入稳健增长，消费者信心维持高位，房地产市场也继续改善。美联储在这份声明中去掉了“全球经济和金融状况将继续给美国经济带来风险”的表述，只是

强调将密切关注全球经济和金融形势，显示美联储对美国前景的担忧有所减弱。美联储预计，在现有宽松货币政策的支持下，美国经济将温和增长，劳动力市场指标将继续改善。由于之前能源价格下降，短期内美国通胀仍将维持低位。声明再次强调美联储将渐进加息，但没有就下次加息时点释放明确信号。美联储将在6月14日至15日举行下一次货币政策例会。美联储主席耶伦近期的公开表态一直强调应在货币政策决定过程中保持谨慎，以防伤害美国经济。

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：

兴业证券观点：国内市场进入了一个反复折腾的阶段、策略上需要积极防御

✓ 市场依然是存量博弈的格局，没有趋势性向上，也没有趋势性向下，非牛、非熊的状态。

✓ 积极防御，而不是消极防御，因为市场并非趋势性向下，所以消极不可取，需不断寻找机会、把握阶段性、结构性和交易性的机会。

✓ 美联储加息系统性风险下降，人民币汇率、新兴市场汇率压力将显著下降，中国国内货币政策腾挪的空间加大，也为改革与转型争取更多的时间。

✓ 但是需要注意的是，此前耶伦超预期的鸽派表态后，市场已经Price in 较低的加息概率，四月FOMC会议声明也没有超预期，因此美元走弱对海外风险偏好的影响已经钝化，很难持续提升风险偏好。

海通证券观点：复苏乏力，商品“疯牛”

✓ 3月工业企业利润增速大幅回升，印证3月工业经济改善，但基于投资收益和营业外收入增长的利润改善，持续性仍待观察。而4月以来中观数据显示，经济复苏或再度蒙上阴影：下游地产和乘用车销量增速均较3月

下滑，中游粗钢产量和发电耗煤增速均再度回落。而商品市场的“疯牛”行情，则与经济复苏乏力形成鲜明对比，更引发监管层出台政策打压黑色系泡沫。商品“疯牛”缘于前期超发的货币无处安放，寻找价格洼地。而4月能源和商品价格叠创新高，也意味着通胀易升难降。

✓ 1季度“稳增长模式”再现：地产、基建投资大幅回升，带动经济短期改善，也令社融信贷超增。中观层面看，需求旺盛令各工业品生产回暖、价格大涨、库存去化。然而，依靠货币信贷驱动的经济反弹，不仅持续性存疑，还容易产生两个副作用：一是货币超发易加大通胀上行压力；二是需求改善预期下，生产料将回暖，企业去产能意愿不足，杠杆率易升难降，经济转型或被迫延后。

✓ 短期来看，美联储加息再次延后给全球金融市场以喘息之机；但长期看，一旦美国加息，仍将冲击全球市场。

国信证券观点：谨慎看待当前的经济回暖

✓ 一季度GDP一二三产业增速全面下滑，从GDP的角度来看，一季度的经济数据并不好看，甚至可以说基本上是全面下滑的。目前市场认可经济增速回暖的核心依据主要是3月份快速回升的基建和房地产开发投资数据。

✓ 如今的稳增长已不同于前两次，并没有太强的可比性。相比于过去两次稳增长要求经济增速一阶改善明显回升，如今的稳增长目标应当只在二阶改善，即缓冲经济下行压力，避免出现快速下滑。且随着工业和投资在GDP比例中不断下降，传统稳增长手段对于经济整体的效果实际上是在不断减弱的。

✓ 基建稳增长只是缓冲器，当下行压力相对减弱时，基建投资的动能也就会相应减弱。且今年的财政约束也比去年明显增大，制约基建的空间。地产投资的回升使得年底库存会进一步上升，且一季度销售的脉冲式上升等于透支了未来的需求。因此，无论从政府还是企业都缺乏支持地产投资持续回升的动机。

宏观经济分析

◇4月份CPI同比增速维持2.3%略低于预期，PPI同比降3.4%环比涨幅扩大

4月份，全国居民消费价格（CPI）总水平同比上涨2.3%，增速与上月持平，为连续3个月高于2%，微低于主流预期的2.4%左右水平。其中，食品价格上涨7.4%，非食品价格上涨1.1%。其中，鲜菜价格上涨22.6%，影响CPI上涨约0.56个百分点；猪肉价格上涨33.5%，影响CPI上涨约0.75个百分点。CPI环比下降0.2%，受气温回暖鲜菜价格环比大幅回落，非食品较平稳，其中服务价格及交通通信价格环比上涨。其中，食品价格下降1.4%，非食品价格上涨0.1%。食品中猪肉价格环比上涨3.2%，影响CPI上涨约0.09个百分点；鲜菜价格下降12.5%，影响CPI下降约0.43个百分点；受小长假影响，服务价格上涨，机票、宾馆住宿价格环比上涨。

4月份，工业生产者出厂价格同比下降3.4%，降幅比上月缩小0.9个百分点，比预期好0.3个百分点；环比上涨

0.7%，为5年来最高涨幅，涨幅比上月扩大0.2个百分点。与3月相比，部分工业行业价格涨幅扩大，其中石油和天然气开采、黑色金属冶炼和压延加工业价格环比分别上涨12.8%和8.4%，涨幅比上月分别扩大2.9和3.5个百分点；二是石油加工业价格环比止跌回升，由上月下降0.2%转为本月上涨1.0%；三是煤炭开采和洗选业价格环比下降0.3%，降幅比上月收窄0.3个百分点。

◇4月份工业增加值同比增速回落0.8个百分点至6%并低于预期

2016年4月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.0%，比3月份回落0.8个百分点，比预期低0.5个百分点。从环比看，4月份，规模以上工业增加值比上月增长0.47%。1—4月份，规模以上工业增加值同比增长5.8%。

分三大门类看，4月份，采矿业增加值同比增长0.1%，制造业增长6.9%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长1.9%。

工业企业实现出口交货值9260亿元，同比名义下降1.0%。4月发电量同比-1.7%，较正增长4%的3月份数据回落较多。

◇1-4月固定资产投资累计增速回落至10.5%，仅房地产一枝独秀

2016年1—4月份，全国固定资产投资（不含农户）同比名义增长10.5%，增速比1—3月份回落0.2个百分点，比预期低0.4个百分点。从环比速度看，4月份固定资产投资（不含农户）增长0.72%。1—4月份，民间投资增长5.2%，增速比一季度回落0.5个百分点。到位资金同比增长8.1%，增速比1—3月份加快1.7个百分点，主要靠国家预算提高，贷款则回落。

投资增速小幅回落主要受制造业和基础设施投资增速回落影响，仅房地产投资继续向好。制造业投资1—4月增长6%，增速回落0.4个百分点；基础设施投资（不含电力）同比增长19%，增速比1—3月份回落0.6个百分点；房地产开发投资同比名义增长7.2%，增速比1—3月份提高1个百分点。

房地产销售继续向好，到位资金、新开工面积等环比继续改善。1—4月份，商品房销售面积同比增长36.5%，增速比1—3月份提高3.4个百分点。房地产开发企业房屋施工面积同比增长5.8%，增速持平。房屋新开工面积增长21.4%，增速提高2.2个百分点。土地购置面积同比下降6.5%，降幅收窄5.2个百分点。房地产开发企业到位资金同比增长16.8%，增速提高2.1个百分点。4月末，商品房待售面积比3月末减少826万平方米。

◇4月份消费同比名义增速回落0.4个百分点至10.1%逊预期

2016年4月份，社会消费品零售总额同比名义增长10.1%，较前值和预期均低0.4个百分点。餐饮收入同比增长11.6%，比上月加快0.2个百分点；商品零售同比增长9.9%，较3月回落0.5个百分点。

4月份增速回落主要是受汽车销售增速回落的影响，限额以上单位汽车类商品同比增长5.1%，增速比上月回落7.2个百分点。与住房有关的，如家电家具、建筑装潢等继续上涨。

◇4月进出口数据较3月回落较多，且双双逊于市场预期

按美元计价，4月中国出口同比下降1.8%，3月为大增11.5%，预期为0%；4月进口下滑10.9%，3月-7.6%，预期-4%；贸易顺差为455.6亿美元，远超预期。

出口增速再次回到负增长区间，主要因低基数因素消退以及外围经济回暖走势放缓，4月对主要出口国家增速均回落，对美国-9.2%（前值9%）、对欧盟3.23%（前值17.9%）、对日本-11.82%（前值9.3%）、对东盟6.35%（前值14.8%）。进口较3月份跌幅扩大并大幅逊预期，主要因4月内需遇冷、动力不足，即使4月大宗商品价格大幅反弹依然无法对冲负面影响。

◇4月M2、社融、信贷均回落，但政府发债及地方债务置换量较大

4月末，M2同比增长12.8%，增速比上月末低0.6个百分点，低于预期0.8个百分点，比去年同期高2.7个百分点，较3月回落主要因信贷萎缩；M1余额同比增长22.9%，增速创新高，增速分别比上月末和去年同期高0.8个和19.2个百分点，主要或因财政存款高增。

4月社会融资规模增量为7510亿元，比去年同期少3072亿元，仅为3月的1/3左右。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加5642亿元，同比少增2403亿元；委托贷款增加1694亿元，同比多增1350亿元；信托贷款增加269亿元，同比多增315亿元；未贴现的银行承兑汇票减少2778亿元，同比多减2704亿元；企业债券净融资2096亿元，同比多480亿元，较3月大幅回落5000亿。4月政府债券净发行1.22万亿，同比多增1.14万亿，这部分加社融规模总共近2万亿，总量依然较充足。

4月人民币贷款增加5556亿元，同比少增1523亿元；但若加上考虑传闻的4月份3500亿地方债务置换额，则信贷规模与市场预期的8600亿差距不大。分部门看，住户部门贷款增加4217亿元，其中，短期贷款减少64亿元，中长期贷款增加4280亿元；企业贷款增加1415亿元，其中，短期贷款减少925亿元，中长期贷款减少430亿元（环比少增5500亿左右），票据融资增加2388亿元；非银行业金融机构贷款减少128亿元。

4月人民币存款增加8323亿元，同比少增388亿元。其中，住户存款减少9296亿元，非金融企业存款增加2175亿元，财政性存款增加9318亿元，非银行业金融机构存款增加3873亿元。

◇美国4月CPI升幅反弹，美联储撤销全球事件对美国构成风险的说明

美国4月ISM制造业PMI回落至50.8，不及预期，前值为51.8。4月ISM非制造业PMI55.7，预期54.7。4月工业产出环比增0.7%，创17个月最大增幅。

美国4月季调后CPI环比增0.4%，创2013年2月以来最大增幅，主因汽油和房租价格的上升。美国4月末季调CPI年率上升1.1%，升幅与预期值一致，并高于前值0.9%。

美国4月季调后非农就业人口增16万，创2015年9月以来最疲弱增速，远不及预期的20.2万，前值增21.5万；失业率4.9%，预期和前值均为5%。

4月末公布的FOMC会议纪要显示，美联储维持联邦基金利率在0.25%-0.5%不变，符合市场预期。美联储决议声明：撤销关于全球事件对美国前景构成风险的内容。就业市场改善，哪怕增速出现放缓迹象。基于市场的通胀指标（TIPS均衡率）仍然偏低。家庭开支温和，投资和净出口疲软。将密切关注通胀指标、全球经济和金融发展。重申预计通胀在短期内保持低位，但将在中期回升至2%的目标。

欧元区4月制造业PMI终值51.7，前值51.5。法国4月制造业PMI终值48，前值为48.3，跌至一年来最低。德国4月制造业PMI终值51.8，前值51.9。欧元区4月综合PMI终值53，一如预期。德国4月综合PMI终值53.6，不及预期的53.8。法国4月综合PMI终值50.2，不及预期的50.5。

4月市场回顾

债市

4月份央行展开19000亿逆回购，逆回购到期16050亿，另展开MLF操作7150亿，MLF回笼4455亿，全月净投放2950亿，含MLF净投放5645亿。4月因缴税、财政缴款及大量MLF到期等因素，资金压力增加，资金面趋紧。央行近两周来进行净投放3900亿，MLF投放4295亿，MLF到期4455亿。回购利率冲高，月底回落。4月末，7天回购利率下行34BP至2.52%，14天下行113BP至2.81%。4月人民币兑美元小幅贬值，4月末在岸人民币距3月末跌近180个点至6.4855，离岸人民币跌逾210个点至6.4861。4月份由于基本面的改善及商品期货的暴涨，债市利空情绪快速释放，并在营改增传言的压力下，收益率大幅反弹，信用风险扩大致中低评级信用品种快速下跌，信用利差走扩。全月来看，因受资金面收紧影响，现券收益率曲线平坦化，中短端收益率上行多于长端。

国债收益率上行4.9~27.9BP，中短端收益率上行较多。叠加营改增传言，政策银行金融债收益率快速上行，表现弱于国债。国开债1-7年期收益率上行27.9-36.6BP左右；非国开收益率上行24.3~37.7BP。截至月末，10年国债较3月末上行4.9BP至2.89%；10年国开较3月末上行17.6BP至3.42%。信用债跌幅超过利率品种，信用利差大幅扩大，主要因4月份信用违约事件频发、尾部风险扩大。高评级表现好于中低评级，各评级间信用利差扩大。AAA及超AAA级1年期收益率上行19~21BP，AAA级债券收益率上行23~45.5BP；AA+级收益率上行25~57BP左右；AA级品种1-5年期收益率大幅上行47~66BP。

4月中债银行间债券总净价（总值）指数较3月大幅下跌1.02%。上证国债指数较上个月上涨0.04%；上证企债指数较上个月涨0.22%。国债期货T1606较上月末下跌0.29%。中证转债指数下跌2.78%。

股票市场

4月，指数呈先扬后抑走势，月线收“上影线”小阴，2月底以来的反弹行情在4月中旬止步，指数重回调整运行。从分类指数来看：全部呈现回落，与之前一个月的全部上涨

形成鲜明对比，但回落的幅度不大。上50指回落幅度最小，创业板指、中小板指回落幅度相对较大，市场整体回落过程中，主权重股的抗跌性表现突出。

从行业指数来看：继上月普涨之后，4月份出现涨跌分化，且涨少跌多。少数几个上涨的行业是：煤炭（5.28%）、钢铁（1.72%）、食品饮料（1.59%）、有色金属（1.07%）、家电（0.77%），主要集中在周期中上游行业 and 传统消费行业；跌幅居前的行业是：计算机（-6.80%）、国防军工（-6.49%）、传媒（-5.29%）、交通运输（-4.86%）、非银金融（-4.86%），除了交通运输行业，其他几个行业均是3月份涨幅居前的行业，存在明显的获利了结。

从行业资金流向来看：全部呈现净流出，上月唯一的资金净流入行业—银行也转为净流出。资金净流出较少的行业是：煤炭、钢铁；净流出规模较大的行业是：计算机、电子、机械等；资金净流出增长明显的行业是：建筑、食品饮料；其次是建材、电力公用。4月份，食品饮料价格呈现上涨，但资金净流出增加明显，出现了明显背离。

2月底以来的反弹在4月中旬止步。少数几个上涨的行业集中在：周期中上游行业（煤炭、有色、钢铁）和传统消费行业（食品、家电）。资金净流出的整体状况及结构与2015年11-12月份颇为类似，而指数也呈现类似的震荡，但较上次偏弱。

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。

5月市场展望

债市

4月份鲜菜价格大幅回落，对冲猪肉及其他服务价格上涨，CPI持平于2.3%；PPI环比则继续改善。4月社融、信贷、货币及宏观经济数据均回落为主，制造业、基建投资增速下降，中央托底乏力，消费亦回落，仅房地产行业一枝独秀，对债市形成支撑。但若考虑4月份政府净发行1.4万亿及地方政府债置换3500万，则融资额仍然较高，不过从经济结构上看，除房地产行业外其它行业企业需求低迷，若无政策指导短期缺乏向上动能，而政府加杠杆的政策与去产能、调结构的思路不符，政策的反复或对市场情绪形成掣肘。5月以来发电耗煤增速放缓，钢价持续下调，从目前高频数据来看5月基本面维持低位运行的概率较大，而4月数据及信贷印证了“权威人士”的说法，对二季度基本

面预期下降。信用方面，市场对信用环境担忧加剧，个券分析优先于信用等级品种分析。在目前环境下预计信用利差较难持续收窄，尤其低评级品种，资质较弱品种仍有估值下调风险；资质好的老城投仍为性价比较好品种。数据信息完全消化后利率品种收益率或震荡为主，信用品种各评级间信用利差难以继续收窄，资质好的信用品种及老城投债仍为买盘主要方向。

股票市场

4月份公布的宏观经济数据显示，经济阶段性复苏投资增速加快，从新开工项目情况看，固定资产投资有望延续回升态势；工业生产缓中趋稳，用电量、铁路货运量增速也出现回升，说明工业增速回升基础稳固，新能源汽车、机器人等高新技术产品较快增长；房地产市场销售持续回暖，商品房待售面积减少，房地产投资延续快速回升态势；社会消费品零售总额稳定增长。3月CPI同比上涨2.3%，与上月持平。鲜菜和猪肉分别影响CPI上涨约0.92和0.64个百分点。天气转暖，蔬菜价格整体呈回落趋势，猪肉价格上涨可持续到6月份，单一的猪肉价格上涨难以形成全局性通货膨胀。资金投放力度再度加大，货币供应量增速小幅回升，央行召开第一季度例会之后，尚未对外界发布官方的政策信息。物价温和上涨，PPI降幅收窄，短期降息的概率的较低，预计央行主要通过数量化工具调节市场流动性，仍实施稳健的货币政策，是否继续略偏宽松，受到物价、房价、去产能的制约。估值下移，场内杠杆水平稳定，企业盈利改善。随着各主要指数下跌，主要板块估值小幅下移，深圳A股市盈率仍在均值之上。截止4月29日，融资余额为8570.37亿元，连续4个月稳定在8500亿元之上，场内杠杆水平稳定。工业品价格降幅继续收窄，企业盈利持续改善。从2016年一季度报来看，上市公司业绩分化严重，上证A股业绩表现较差，创业板增长强劲；行业方面，农林牧渔、计算机、化工、国防军工、电气设备、传媒行业、有色金属、休闲服务等行业增速较快，而采掘、钢铁等行业业绩仍在恶化。

经济阶段性复苏，工业品价格降幅继续收窄，企业盈利持续改善，支撑市场重心不断上移。同时，上市公司不同板块业绩分化严重，市场以结构性机会为主。汇率方面，4月份人民币汇率稳定，人民币兑美元4月底较3月底升值22个基点，美国联邦储备委员会4月27日宣布继续维持联邦基金利率0.25%至0.5%不变，并表示将继续密切关注通胀指标以及全球经济和金融形势。5月份处于美联储议息会议空窗期，汇率风险相对较低。在上述背景下，我们看5月份市场仍然处于一个震荡阶段，上有顶，下有底，市场以结构性机会为主。

基金市场

4月份，市场冲高回落，开始调整，但全月跌幅不大。4月份，上证综指和沪深300指数分别下跌2.18%和1.91%。股票型和偏股混合型基金中位数下跌0.76%和1.39%。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4月30日）：

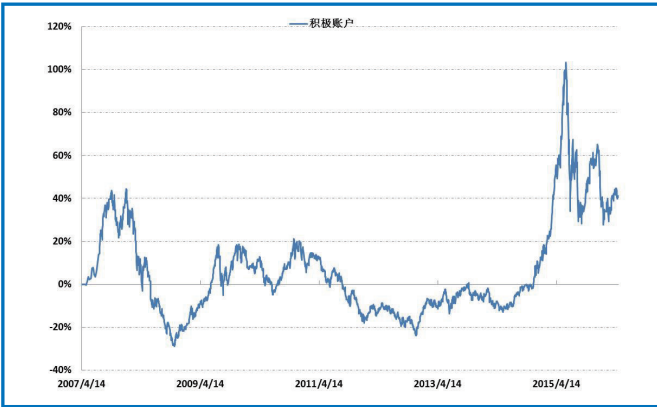
账户规模	0.90亿	设立日期	2007-4-14	买入价	1.4107	卖出价	1.3851
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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4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	-0.68%	7.83%	-5.04%	-11.83%	-12.32%	41.07%



2.成长型账户

基本信息（2016年4月30日）：

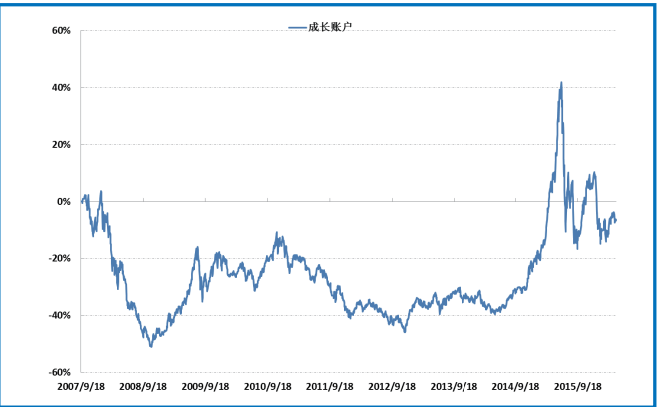
账户规模	1.38亿	设立日期	2007-9-18	买入价	0.9360	卖出价	0.9176
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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4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	-1.04%	7.32%	-6.83%	-14.98%	-13.04%	-6.40%



3.指数型账户

基本信息（2016年4月30日）：

账户规模	0.20亿	设立日期	2007-4-14	买入价	0.7712	卖出价	0.7572
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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4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	-1.64%	6.19%	-6.63%	-20.41%	-13.41%	-22.88%



4.指数增强型账户

基本信息（2016年4月30日）：

账户规模	0.40亿	设立日期	2007-9-18	买入价	0.5281	卖出价	0.5178
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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4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	-1.61%	6.44%	-6.81%	-22.63%	-13.32%	-47.19%



5.平衡型账户

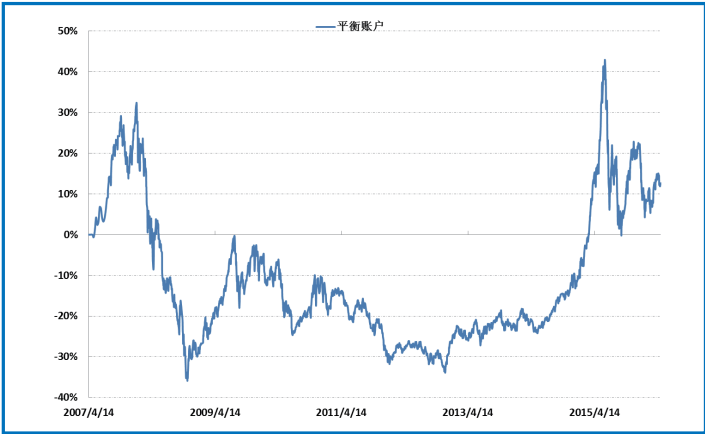
基本信息（2016年4月30日）：

账户规模	0.17亿	设立日期	2007-4-14	买入价	1.1264	卖出价	1.1059
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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4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	-0.79%	6.25%	-1.59%	-3.66%	-7.19%	12.64%



6.平衡配置型账户

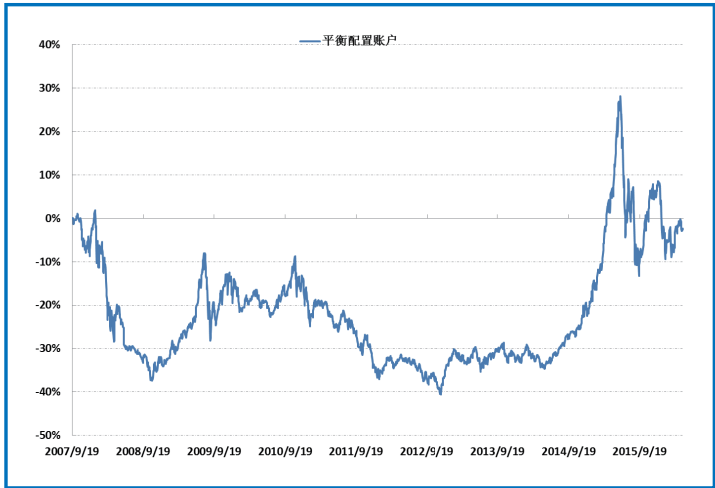
基本信息（2016年4月30日）：

账户规模	0.22亿	设立日期	2007-9-18	买入价	0.9757	卖出价	0.9565
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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4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	-0.73%	5.60%	-3.08%	-8.62%	-9.21%	-2.43%



7. 稳健型账户

基本信息（2016年4月30日）：

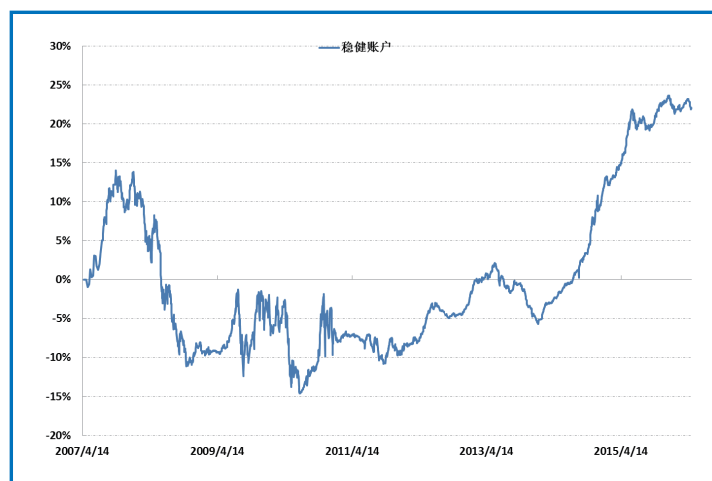
账户规模	0.06亿	设立日期	2007-4-14	买入价	1.2208	卖出价	1.1986
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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4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	-0.69%	0.34%	0.23%	4.99%	-1.13%	22.08%



8. 避险型账户

基本信息（2016年4月30日）：

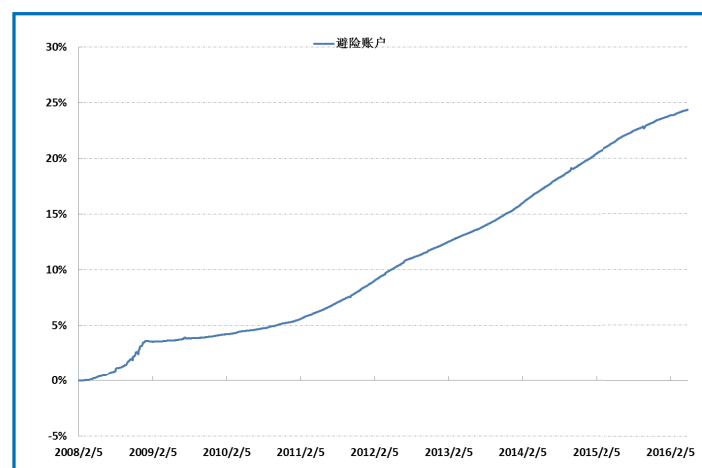
账户规模	0.15亿	设立日期	2008-2-4	金芒果	买入价	1.2418	卖出价	1.2192
				金芒果B款	买入价	1.2418	卖出价	1.2192

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4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	0.12%	0.44%	1.00%	2.44%	0.60%	24.36%



账户经理观点

4月投资回顾

4月份市场窄幅波动，先扬后抑，全月市场下跌，但跌幅不大。从量能上看，市场在上涨时并没有量能的有效释放，因此，意味着3100点上方压力仍然较大。同时，由于量能不足，市场在横盘一段时间后，可能趋势向下。因此，我们小幅降低了账户的仓位，以应对市场在未来几个月可能出现的阶段性调整。

5月投资展望

4月份的市场走势印证了我们前期判断的观点，市场在3100点上方压力仍然较大，将呈现窄幅波动的特征。同时，5、6月份面临美联储加息的不确定性等因素的扰动，市场大概率将保持弱势调整的态势。

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。