

中英人寿投资连结保险 投资账户月度报告

2016年5月

市场热点

新三板分层制度落地

5月27日，全国股转公司发布《全国中小企业股份转让系统挂牌公司分层管理办法(试行)》，一是明确了创新层的准入标准，二是就申请挂牌公司进入创新层设置了准入标准，三是就创新层设置了维持标准，四是明确了挂牌公司的层级划分和调整机制。自2016年6月27日起，全国股转公司正式对挂牌公司实施分层管理。

分层有望让新三板在流动性、制度、融资等方面得到全面改善，从而显著增强新三板对优秀企业的吸引力，并可能成为新三板未来发展为一个真正独立的新兴市场(而不仅限于转板或IPO的过渡市场)的关键契机。

不过，新三板分层推出即便长远意义重大，在短中期，企业经营层面的优劣无法因是否纳入创新层立即发生根本变化；同时，虽分层有助于新三板流动性长期改善，但由于事前资本市场已对分层有较强预期，因而分层推出后新三板短中期流动性改善的程度依然有待观察。

美4月CPI上涨0.4%，创三年多最大涨幅

5月17日，美国劳工部在华盛顿公布的数据显示，4月份消费者物价指数环比上升0.4%，创2013年2月份以来的最大涨幅，3月份走高0.1%。4月季调后CPI月率创2013年2月以来新高，通胀稳步上扬为美联储下半年加息提供弹药，不过4月FOMC会议上美联储态度有所鸽化，认为此前能源价格与非能源进口下滑使通胀难以增长，此外虽然零售销售表现较好，但4月非农增幅不如预期和初请人数上行也引发忧虑。同时公布的另一项数据显示，美国4月新屋开工总数年化117.20万户，预期为112.5万户；美国4月营建许可总数为111.60万户，预期为113.5万户。4月新屋开工因独户与家庭住房营建数增加而受提振，其中独户开工数增长9.0%至2007年12月以来最高水平，这与得到改善的就业市场形成良性循环，更加表明美国的零售销售在第一季度的停滞有所抬头，美国经济在第二季度开端时正重

新获得动力。另外，近期油价回升推高了通胀，为美联储加息提供了有利条件，但美国经济能否持续强劲复苏还有待于观察，这也给下一步的加息时间留下了悬念。

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：“应急政策”退出，转型期、无趋势

- ✓ 刺激政策退出的冲击开始显现；
- ✓ 政策主动引导风险释放带来不确定性；
- ✓ 基本面没差到让政府再次出手；
- ✓ 短期内基本面对金融市场的支撑面临“青黄不接”

的风险；

✓ 英国脱欧：现在概率低于50%，但如果黑天鹅出现，冲击不容忽视；

✓ 货币政策：40年的放松周期是否已经接近尾声？

✓ 转型期第一波的热情过去，需要从“仰望星空”转向“脚踏实地”；

✓ 也不必过于悲观，基本面的确有不少正面的变化；各方面的指标显示，中国当前处于类似日、韩转型期的中段，其中“加法”部分进展不能说不顺利，但“减法”部分推进滞后。

海通证券观点：货币融资下滑，经济增长承压

✓ 6月15日央行公布2016年5月金融统计数据：5月新增社融6599亿，同比少增达5763亿；M2由上月12.8%持续回落至11.8%；当月金融机构贷款增加9855亿，同比多增847亿，环比多增4299亿。总体判断——货币融资下滑，经济增长承压。

✓ 严厉监管票据融资，未贴现汇票供给骤停。

✓ 信用债违约影响持续，短端成本上升，债市情绪谨慎，企业债融资持续减少。

✓ 经济下行风险增加。5月信贷依然高增，居民房贷成为信贷增长的主要原因，但是企业融资需求疲弱，意味着5月投资增速的大幅下滑并非偶然现象，而社融的大幅下降也意味着未来经济下行风险增加。

✓ 货币政策宽松空间有限，近期仍将维持稳健。

银河证券观点：经济运行偏稳

✓ CPI上涨担忧减弱。5月份CPI下滑0.5%，超出市场预期，主要是蔬菜价格大幅下降，虽然猪肉价格仍在上涨，但是猪肉已在高位，上涨幅度有限。由于5月份CPI下滑超预期，6月份翘尾影响2.0%。3、4季度静态翘尾影响分别为1.2%和1.3%，预估翘尾影响分别为1.5%和1.5%，下半年翘尾水平较低。

✓ 金融：社融、M2回落，货币稳健为主。M2和M1的剪刀差持续扩大，已经2010年初低点。以十年期来看，M2和M1的剪刀差领先CPI半年，与CPI呈反向指标，但本次企业持币过程中并未出现大幅的投资增长，所以对CPI的影响会相应推后。

宏观经济分析

◇5月份CPI同比增速降至2%，PPI同比降幅收窄至2.8%环比继续改善

中国5月CPI同比涨幅回落0.3个百分点至2%，低于预期的2.2%。其中食品价格上涨5.9%，非食品价格上涨1.1%。食品中猪肉价格同比涨幅较大，其他七大类价格同比六涨一降。5月份CPI环比下降0.5%。其中，食品价格下降2.7%，非食品价格上涨0.1%。食品中主要因鲜菜价格环比大幅降21.5%，鲜果价格下降1.3%，猪肉价格涨幅趋缓、上涨2.3%。服务价格环比温和上涨。随着食品价格继续放缓，CPI上行压力将逐步消退。

5月份，全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降2.8%，连降51个月，好于前值-3.4%及预期-3.3%；环比上涨0.5%，连续三个月环比回升。工业生产者购进价格环比上涨0.6%，同比下降3.8%。工业生产者购进价格同比下降5.1%。基建投资加码下内需的企稳，以及石油加工涨幅扩大，煤炭采选止跌回升，均对本月PPI环比继续改善有所贡献。

◇5月份工业增加值同比增速维持在6%并与预期一致

2016年5月，规模以上工业增加值同比实际增长6.0%，与4月持平，并与预期一致。从环比看，5月，规模以上工业增加值比上月增长0.45%。

分三大门类看，5月，采矿业增加值同比下降2.3%，制造业增长7.2%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长2.4%。

工业企业实现出口交货值9653亿元，同比名义增长0.8%。5月发电量同比持平。

◇1-5月固定资产投资累计增速意外回落0.9个百分点至9.6%，仅基建提速

2016年1-5月份，全国固定资产投资（不含农户）同比名义增长9.6%，增速比1-4月份回落0.9个百分点，创

2000年5月以来的最低位，回落幅度超过市场预期。从环比速度看，5月份固定资产投资（不含农户）增长0.49%。1-5月份，民间固定资产投资同比名义增长3.9%，增速比1-4月份回落1.3个百分点，并创历史新低。

从三架马车来看，仅基建投资加快增长。制造业投资同比增长4.6%，增速回落1.4个百分点。基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长20%，增速比1-4月份加快1个百分点；全国房地产开发投资同比名义增长7.0%，增速比1-4月份回落0.2个百分点。

销售增速有所回落，新开工及施工面积增速均回落，但土地购置面积降幅继续收窄。1-5月份商品房销售面积同比增长33.2%，增速比1-4月份回落3.3个百分点；房屋施工面积同比增长5.6%，增速回落0.2个百分点；房屋新开工面积增长18.3%，增速回落3.1个百分点；土地购置面积同比下降5.9%，降幅收窄0.6个百分点。1-5月份房地产开发企业到位资金同比增长16.8%，增速与1-4月份持平。

预计后续仍然以基建投资托底为主，制造业回落依然为大势，房地产投资仍紧密依托政策。

◇5月份消费同比名义增速回落0.1个百分点至10.0%并逊预期

2016年5月份，社会消费品零售总额同比名义增长10.0%，较4月回落0.1个百分点，并低于预期。5月份，餐饮收入同比增长10.9%，较前月回落0.7个百分点；商品零售同比增长9.9%，与前月持平。

5月份增速持平，主要分项各有起伏。其中汽车零售同比增长8.6%，较上月加快3.5个百分点，但与住房有关的家电家具、建筑装潢等较4月增速回落，通讯器材零售增速亦回落3.1个百分点。

◇5月进口数据较4月改善，出口较4月降幅扩大，因外围经济疲软

今年前5个月，以美元计价，出口同比-4.1%，降幅较前值-1.8%扩大2.3个百分点，比预期差1.1个百分点；进口同比-0.4%，大幅好于前值-10.9%，并好于预期的-5%。

出口方面，对多数经济体出口回落，对美国-12%，对欧盟-2.1%，对香港、韩国分别为-4.4%和-6.9%，均表现为降幅扩大，对东盟出口增速回落至3.1%。进口方面铁矿砂、原油和成品油等主要大宗商品进口明显回暖、进口数量创历史同期新高，主要进口商品价格普遍下跌。但按美元计，自香港进口同比增长242.6%，或反映了虚假贸易掩盖下的资本外流。

中国外贸出口先导指数回落。5月，中国外贸出口先导指数为33.1，较上月回落0.7。后续海外经济复苏或遇冷，出口环境维持低迷态势，内需较弱，进出口大概率均维持疲弱。

◇5月M2、社融规模继续回落，信贷一枝独秀，主要因房贷继续高增

5月M2同比增11.8%，预期12.5%，增速较上月的12.8%回落了1个百分点。M1同比增长23.7%，增速分别比上月末和去年同期高0.8个和19.0个百分点。当月净回笼

现金1622亿元。M2大幅回落因本月非银金融机构存款同比少增1.44万亿；M1继续高增，主要因企业存款增长较多，环比多增3240亿。

5月份社会融资规模增量为6599亿元，比去年同期少5798亿元，比上个月少增910亿左右。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加9374亿元，同比多增864亿元；委托贷款增加1566亿元，同比多增1242亿元；信托贷款增加121亿元，同比多增316亿元；未贴现的银行承兑汇票减少5066亿元，同比少增6027亿元，因央行银监会126号文监管票据融资；因信用风险发酵，企业债券净融资继续减少397亿元，同比少2107亿元；非金融企业境内股票融资1073亿元，同比多489亿元。5月地方政府发债5271亿，比4月减少一半，加上地方政府债后整体社融规模大幅收缩。

4月人民币贷款大幅增加9855亿元，同比多增847亿元，较4月多增4299亿，并大幅高于市场预期的7500亿。分部门看，住户部门贷款增加5759亿元，其中，短期贷款增加478亿元，中长期贷款增加5281亿元；非金融企业及机关团体贷款增加3597亿元，其中，短期贷款减少121亿元，中长期贷款增加1825亿元，票据融资增加1564亿元；非银行业金融机构贷款增加416亿元。

5月人民币存款增加1.83万亿元，同比少增1.40万亿元，比4月多增1万亿左右。其中，住户存款增加543亿元，非金融企业存款增加5415亿元，财政性存款增加1619亿元（环比减少7000多亿），非银行业金融机构存款增加5018亿元。

M2增长部分因本月新增存款较多，其中非金融企业存款及非银行金融机构存款均增长较多；较4月回落较多主要因本月非银金融机构存款同比少增1.44万亿（去年基数较高）。社融大幅回落，主要因本月受票据融资监管影响，未贴现的银行承兑汇票规模大幅缩水，此外企业债净融资继续负增，企业中长期贷款增长较缓。

◇美国5月CPI同比环比增幅均回落、非农就业数据大幅下滑

美国5月ISM制造业PMI从50.8升至51.3，且高于预期值50.3。5月ISM非制造业PMI降至52.9，为2014年2月以来最低，前值55.7，预期55.4。

美国5月CPI同比仅上涨1%，不包括食品和能源在内，核心CPI同比上涨2.2%。5月CPI环比上涨0.2%，主要是由于汽油价格和房租的上涨，较前月环比增幅回落0.2个百分点，且涨幅小于接受MarketWatch调查的经济学家平均预期的0.3%。

美国5月季调后非农就业人口增量大幅下滑，仅增加3.8万人，预期增加16万人，前值修正为增加12.8万人，初值增加16万人。美国5月失业率降至4.7%，创2007年11月以来最低水平，预期4.9%，前值为5.0%。

欧元区5月份制造业PMI终值为51.5，环比下降0.2个点，新出口订单增速为16个月以来最低。德国5月制造业PMI终值为52.1，略低于预期值和初值52.4，但高于4月的终值51.8。法国5月制造业PMI终值为48.4，略高于预期值和初值48.3，也高于4月的终值48.0。欧元区5月综合PMI

终值为53.1，好于预期的52.9。

5月市场回顾

债市

5月份央行展开14650亿逆回购，逆回购到期16200亿，另展开MLF操作2900亿，MLF回笼1475亿，全月净回笼125亿，此外央行进行国库现金定存400亿，含国库现金定存后净投放275亿。5月资金面较4月略好转，在财政缴款、MLF到期及央行投放因素下，资金面维持紧平衡态势。5月末回购利率较4月末回落，7天回购利率下行11.4BP至2.40%，14天下行15.89BP至2.65%，21天下行约30BP至2.68%。因5月以来美联储加息预期升温，美元大幅升值，人民币兑美元大幅贬值，5月末人民币兑美元距4月末大幅下跌991个基点至6.5846，离岸人民币兑美元大幅跌逾1000个基点至6.5870。5月份，营改增细则出台辟谣了对债市的利空，宏观方面高频数据除房地产业外均出现回落态势，资金面较4月份小幅改善，债市利空情绪得以缓解，但月末因美联储加息预期升温以及对6月资金面的担忧，债券收益率再次回到上行通道。全月来看，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1.3~9.4BP，中短端收益率上行较少，长端收益率上行幅度较大。政策银行金融债止跌，收益率震荡下行，全月表现大幅好于国债。国开债收益率下行9.1~10.3BP左右；非国开收益率下行7.4~10.5BP。截至5月31日，10年国债较4月末上行9.4BP至2.985%；10年国开收益率较4月末下行9.1BP至3.33%。信用债方面信用利差普遍收窄，期限方面，收益率曲线平坦化，短融收益率反弹，而3~5年期品种收益率下行较多；评级方面，高评级表现好于中低评级。AAA及超AAA级1年期收益率上行5.9~6.9BP，AA+及AAA级债券收益率3~5年期收益率大幅下行15.5~22.5BP，7~10年期下行8.5~17BP左右；AA级中票短端上行12.9BP，3~5年期收益率下行14.5~16.4BP。

5月中债银行间债券总净价（总值）指数较4月微涨0.06%。上证国债指数较上个月上涨0.32%；上证企债指数较上个月涨0.38%。国债期货T1606较上月末上涨0.49%。中证转债指数跌1.17%。

股票市场

5月，指数在月初尝试上行失败大跌，之后三周横盘，最后一个交易日强劲拉升，全月小跌0.74%，月线收“上下影线阴十字”。月内的多数时间里，指数运行十分沉闷，波动幅度很小，交投清淡，只在月初月末出现短暂跳跃，这种短暂的跳跃意义有限，由于价格重心依然呈现下移，因此6月份整体运行依然较弱。创业板指与上证指数的运行大同小异，交投较主板活跃，月线小涨0.98%，收“上下影线阳十字”。

从分类指数来看：出现分化，由上月的全部下跌转为涨跌互现。深市运行好于沪市，小创好于主板，创业板综指

好于创业板指，但指数之间涨跌的差距不大。说明各类指数的运行没有性质上的区别，只是波动幅度上略有不同，一些非主流的小票表现活跃。

从行业指数来看：涨少跌多。涨幅前的行业是：电子元器件(4.90%)、食品饮料(2.71%)、计算机(2.12%)、非银(1.85%)、银行(1.54%)；跌幅居前的行业是：煤炭(-8.69%)、综合(-7.75%)、钢铁(-4.13%)。食品饮料、家电、有色金属三个行业市场认同度较高，连续几个月上涨；金融行业对当月指数的稳定起到作用；煤炭、钢铁行业出现获利了结；电子、计算机受到短线资金关注。

综合来看，5月份指数弱势震荡，主板与小创业板运行大同小异，小创板活跃度略高。家电、食品、有色市场认同度较高，电子、计算机获得短线资金关注。

基金市场

5月份，市场仍然维持窄幅震荡的格局。经过1年的熊市，市场目前进入了震荡市的阶段，指数上往上和往下空间均有限，除非一些新的超预期的因素出现，但从结构上看，长期发展前景较好的产业逐步体现出较强的吸引力，开始走出独立行情。5月份，普通股票型和偏股混合型基金收益率中位数分别为0.00%和0.12%，表现与指数差别不大。沪深300指数5月上涨0.41%。

6月市场展望

债市

5月经济数据和金融数据偏弱，其中投资及社融、M2等均出现超预期回落，其中投资仅靠基建托底，消费及工业增加值增速未见持续上升。5月信贷大幅走高至近万亿，但主要仍来自于居民购房贷款，企业融资需求疲弱，且企业债券融资额下降，结合投资数据的回落，显示实体经济仍将维持低迷态势，下行趋势仍在，与权威人士的“L型”较相符。高频数据方面显示6月以来鲜菜价格回落为主，猪肉价格涨势趋缓；本周163家钢厂高炉产能利用率环比下降4.54%，钢材库存微降，但因需求仍弱，钢价现货继续下跌，但螺纹钢上涨；因供给收缩、煤炭价格继续上涨，六大电厂日均耗煤环比下跌。从5月数据和6月高频数据来看，宏观经济维持弱势，同时通胀压力下降，基本面仍然偏利好债市，对债市有支撑。美联储6月会议纪要削弱前期鹰派意味，海外事件关注英国脱欧公投结果，其风险对国内主要仍体现在汇率风险及央行政策方面等间接影响，对债市的直接影响较小。信用方面，虽然前期部分违约债券最终兑付，但整体信用环境依然较弱。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。此外，应密切关注央行政策变化，若继续控制社融增量，则机构资产荒将延续，将持续利好债市；若转向则债市需求面临收缩。本周市场已对5月数据作出反应，利率品种收益率下行7-10BP后暂稳，目前主要影响债市因素仍在6月末流动性、央行政策及监管层引导去杠杆政策，若下

旬流动性如期短暂收紧则债市或有一波交易机会。

股票市场

6月份，美联储加息预期上升，美元指数走强可能给人民币汇率带来一定压力，但国内因素仍然是影响市场运行的主导因素。经济回升势头减弱，但相对稳定的经济环境使得政策重心转向改革。如果强力推进供给侧改革，即便是经济增速短期受到影响，只要不出现系统性金融风险，也将增强投资者信心。货币政策将更加注重稳健，保持流动性的合理充裕，需防范汇率波动和信用风险上升所带来的风险。深港通和A股是否纳入MSCI指数是影响市场的事件性因素，较高的预期对A股运行有利。从市场层面看，连续三周的横盘表明投资者情绪谨慎，在极度缩量后选择反弹，加大股指波动性，在经济回升减弱背景下，向上高度也不能过于乐观。

基金市场

6月份，进入年中，一些不确定性因素将对市场形成短期扰动，包括美联储加息、英国脱欧公投、年中银行资金考核的压力等等，使得市场波动性有所加大。从目前了解的情况看，公募基金的仓位仍处在高位，而结构上偏向成长行业。我们将密切关注一些机构抱团的成长板块可能存在的高估值回调风险。

投资账户分析

1.积极型账户

基本信息（2016年5月31日）：

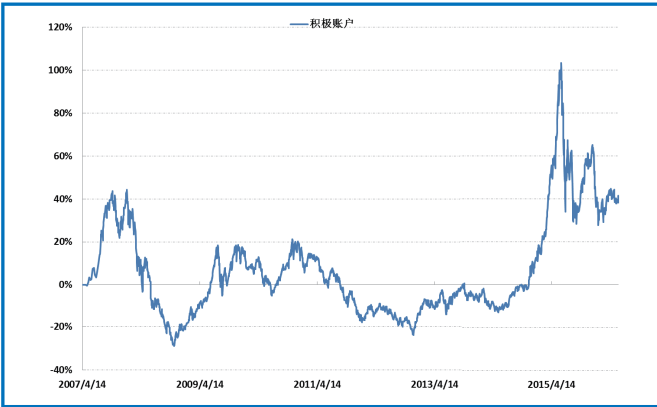
账户规模	0.89亿	设立日期	2007-4-14	买入价	1.4137	卖出价	1.3881
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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5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	0.21%	9.43%	-8.64%	-24.01%	-12.13%	41.37%



2.成长型账户

基本信息（2016年5月31日）：

账户规模	1.38亿	设立日期	2007-9-18	买入价	0.9345	卖出价	0.9162
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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5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	-0.16%	8.70%	-10.86%	-28.00%	-13.18%	-6.55%



3.指数型账户

基本信息（2016年5月31日）：

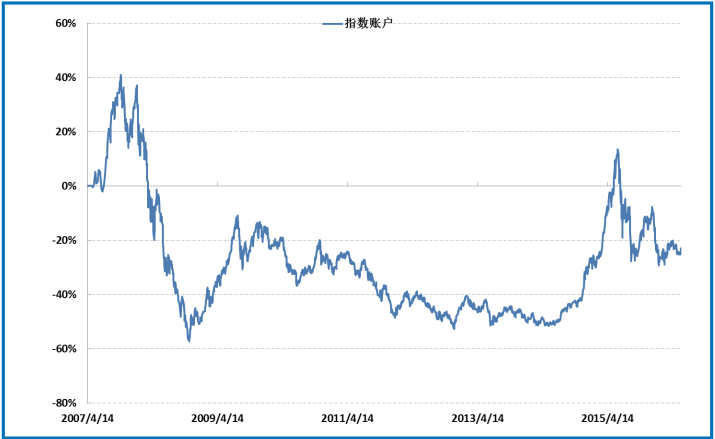
账户规模	0.20亿	设立日期	2007-4-14	买入价	0.7705	卖出价	0.7565
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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5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	-0.08%	8.37%	-8.65%	-25.53%	-13.48%	-22.95%



4.指数增强型账户

基本信息（2016年5月31日）：

账户规模	0.40亿	设立日期	2007-9-18	买入价	0.5270	卖出价	0.5167
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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5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	-0.22%	8.52%	-8.87%	-26.58%	-13.51%	-47.30%



5.平衡型账户

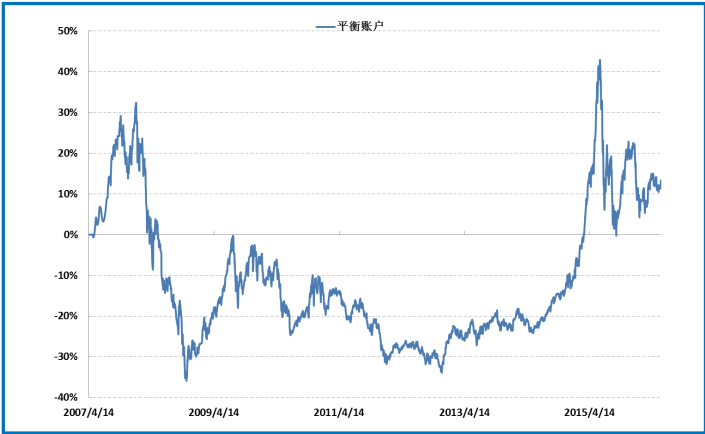
基本信息（2016年5月31日）：

账户规模	0.17亿	设立日期	2007-4-14	买入价	1.1328	卖出价	1.1122
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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5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	0.57%	7.52%	-5.18%	-15.37%	-6.67%	13.28%



6.平衡配置型账户

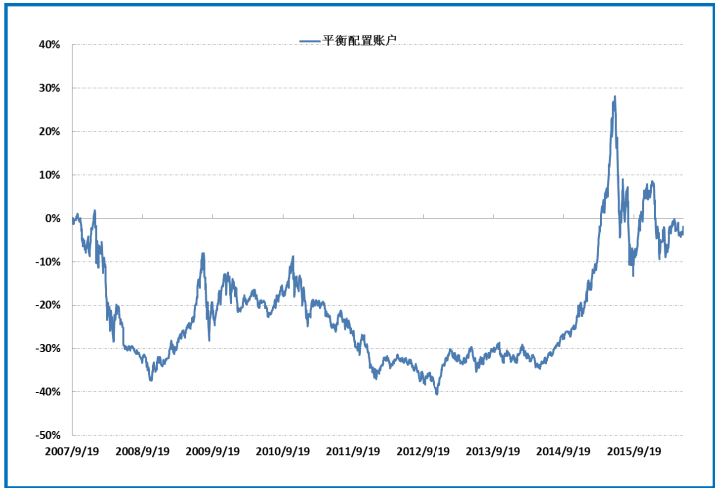
基本信息（2016年5月31日）：

账户规模	0.22亿	设立日期	2007-9-18	买入价	0.9812	卖出价	0.9620
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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5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	0.57%	7.81%	-6.23%	-18.43%	-8.69%	-1.88%



7.稳健型账户

基本信息（2016年5月31日）：

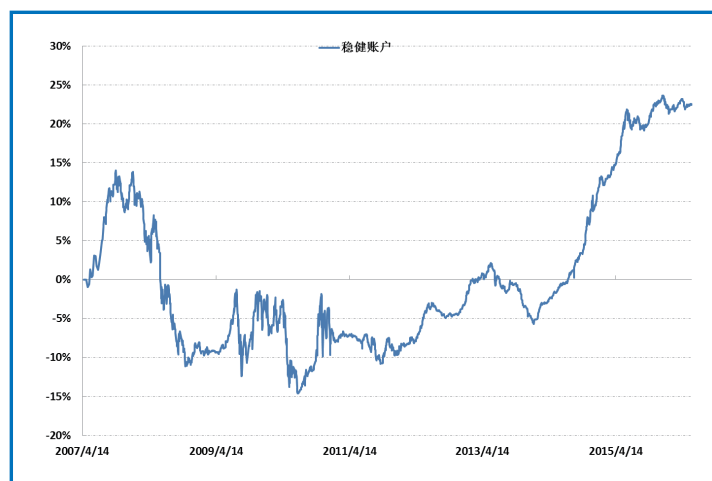
账户规模	0.06亿	设立日期	2007-4-14	买入价	1.2256	卖出价	1.2033
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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5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	0.39%	0.78%	-0.12%	2.65%	-0.75%	22.56%



8.避险型账户

基本信息（2016年5月31日）：

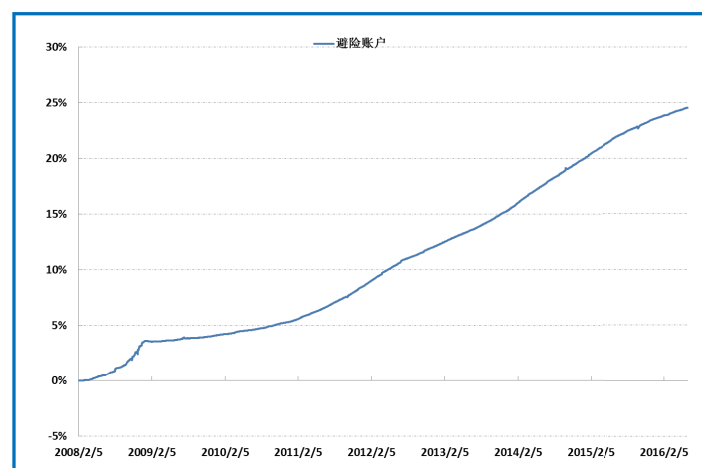
账户规模	0.15亿	设立日期	2008-2-4	金芒果	买入价	1.2438	卖出价	1.2212
				金芒果B款	买入价	1.2456	卖出价	1.2212

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5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	0.16%	0.49%	0.92%	2.28%	0.76%	24.56%



账户经理观点

5月投资回顾

5月份市场窄幅震荡，先抑后扬，全月市场小幅收跌。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3000点附近压力仍然较大。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，我们保持一个中性仓位，并对未来潜在的风险点，包括信用风险的发酵，外围市场的波动等保持密切关注。

6月投资展望

5月份的市场走势印证了我们前期判断的观点，市场经过了1年的熊市，目前进入一个震荡市的格局，指数向下和向上的空间不大，但结构性机会此起彼伏。

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。