

中英人寿投资连结保险 投资账户月度报告

2014年3月

市场热点

证监会发布沪港通机制试点

4月10日，中国证监会网站发布，为促进内地与香港资本市场共同发展，中国证券监督管理委员会、香港证券及期货事务监察委员会决定原则批准上海证券交易所、香港联交所、中证登、香港结算开展沪港股票市场交易互联互通机制试点。

沪港两交易所允许两地投资者通过当地证券公司（或经纪商）买卖规定范围内的对方交易所上市的股票。试点初期，沪股通：上证180指数、上证380指数成份股，以及上交所上市的A+H股公司股票；港股通：恒生综合大型股指数、恒生综合中型股指数的成份股以及沪港上市的A+H股公司股票。

投资额度方面：沪股通总额度为3000亿元人民币，每日额度为130亿元人民币；港股通总额度为2500亿元人民币，每日额度为105亿元人民币。双方可根据试点情况对投资额度进行调整。投资者方面，港股通的投资者仅限于机构投资者及证券账户及资金账户余额合计不低于人民币50万元的个人投资者。

美联储3月会议纪要偏鸽派，日本央行维持现行货币政策

美联储3月份会议纪要较耶伦3月19日新闻发布会偏鸽派，打压市场加息预期。美联储3月18-19日会议公布的利率预测显示委员对加息的预测大幅提前，并且耶伦新闻发布会上暗示明年春季开始加息，早于市场预计的明年秋季加息，这曾引发市场对美联储提前紧缩的忧虑。市场当即理解为美联储的立场变为鹰派，倾向于提前结束宽松。而美联储本周四公布的3月会议纪要措辞淡化其预测的影响，指出市场应该更关注会后的声明，而非委员们的利率预测。整体来看，美联储会议纪要立场温和，打压市场加息预期。受此影响，本周美元指数下行，美债10年期收益率本周下行超过15个基点。纪要公布当日科技股曾大涨，但好景不长周五受企业盈利低于预期影响美股生物科技股和小盘科技股又遭重创，带动纳指单日跌幅创2011年11月以来新高，至

此纳指回吐今年涨幅。

日本央行维持现行基准利率和货币政策不变，等待更多数据评估。日本央行本周维持0.10%的利率及货币政策不变；承诺以每年60-70万亿日元规模继续扩大基础货币不变，符合预期。央行行长黑田东彦随后表示目前没必要出台额外的经济刺激措施。此番讲话打压了市场对于日本央行进一步货币宽松的预期。我们认为，日本央行可以会等待3-6个月的时间以观察经济和通胀是否如预期进展。日本央行会议未出台新刺激措施，央行行长否认有任何增加刺激的需要，这使得日经225股指期货三日重挫将近1000点，日元兑美元汇率本周涨幅超过2%，涨幅创7个月新高，在发达国家货币汇率变动中居前。

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：

国泰君安证券观点：一触即发。

◇市场从极悲观情绪中逐步解脱，但对于反弹的逻辑和主线仍不明确。我们提出400点大反弹的核心原因在于我们策略研究框架DDM分母中无风险利率和风险溢价两个指标同时向下修正。但当前市场争论焦点仍然停留在分子端，也即宏观经济前景、或调控政策之上。这显示市场主流投资群体仍然缺乏对于大反弹的准确认识，存量资金尚未启动对于这轮400点大反弹的参与过程。无风险利率和风险溢价的变化在市场风格和估值体系的变化上正在形成深远影响。当前无风险利率已经出现向下调整的趋势，市场中存量资金对分母端调整的认识将加速。

◇稳增长政策及再改革红利是400点大反弹进入主体阶段的重要催化因素。上周国务院出台了沪港互通的政策，沪港通对A股市场既有提升估值、催化预期的积极作用，更大的影响是有增量资金的流入，对各行业形成系统性影响。沿着这些催化方向，市场热情将被充分调动和影响。

申万证券观点：延续修复性反弹，更关注结构性机会。

◇沪港互联互通事件使得修复性反弹逻辑得以延续，但空间有限，更关注结构性机会，应把这件事作为中国近期改革的重要举措进程中的一步来看。我们认为阻力较小、较容易推进的改革包括国企改革、金融改革、工业用地改性、资源价格改革、财税改革值得关注。

◇短期不宜过度悲观，进入观察期，但基于中期对经济基本面、流动性等方面的考量，我们认为不能对反弹的空间太过乐观。14年是平行世界，趋势性没那么强，13年是一个大池子的水流到小池子里面，小池子水很高，今年反过来，小池子里的水大规模的流向大池子却很难，对主板而言仍是向上没动力，向下没空间。

◇类似于12年底的经济全面复苏预期难以重现，数据整体偏弱，更合理的是小规模稳增长，也就意味着不能期待太多。当前市场对于1季度经济预期相对悲观，即使有稳增长措施出台，也只是托底。李克强总理一再强调不会为经济一时波动而采取短期的强刺激政策，而更加注重中长期的健康发展，重点是就业不出现大问题，因此对短期的稳增长刺激不能期待太多。

◇信用风险等事件未来依然会不断发酵，而即使国内刚性兑付被打破，也只是无风险利率下行的必要条件，利率市场化、海外QE退出仍是当前流动性环境的大背景，将在较长时间压制市场的估值。

海通证券观点：存异求同。

◇核心结论：①维持市场偏乐观，存量资金对蓝筹、新经济各有偏好，主题符合存异求同特征。②丝绸之路是对外开放新战略，产业看油气、高端装备、旅游，区域看新疆、陕西。③两岸自贸区望成海西建设新动力，关注厦门自贸区、平潭自由港相关的交运、商贸、地产。

◇存量博弈未变，情绪改善操作偏积极。3月以来市场分歧加大，极度悲观者担忧系统性风险爆发，极度乐观者认为银行理财等收益率下降，资金流入股市推升行情。我们参考过去稳增长“三步曲”前瞻推断14年稳增长望提前到4月，2月下旬来的谨慎观点转为中性偏乐观，从银行理财收益率和股指走势对比看，大类资产轮动难，股市大幅上涨动力仍不足。随着稳增长推出等，市场情绪改善中，操作可偏积极。

◇存异蓝筹、新经济，求同主题投资。行情分化深化，蓝筹股不再是一潭死水，基金低配为股价弹性留出空间，脉冲式反弹不断；新经济不再是一骑绝尘，高估、高配置制约了空间，波段择时。人口周期、技术渗透、环境约束方向的新经济代表转型方向未变，一季报尚及市场情绪回升有助其表现。投资者对低估蓝筹、新经济各有偏好，建议守好各自奶酪，波动操作，均不恋战。情绪回升背景下，主题投资机会望活跃，且符合存异求同的特征，关注丝绸之路、两岸自贸区等。

宏观经济分析

◇一季度GDP同比增7.4%，高于预期，但经济下行压力仍较大

一季度国内生产总值128213亿元，按可比价格计算，同比增长7.4%。分产业看，第一产业同比增长3.5%，第二产业同比增长7.3%，第三产业同比增长7.8%。从环比看，一季度国内生产总值增长1.4%。

一季度GDP增速小幅低于全年增长目标，但高于市场预期。分产业看，第二产业减速符合预期，同比回落0.5个百分点；而去年以来一直相对平稳的第三产业增速回落0.6个百分点，显示目前经济环境下消费、服务业的弱势。结合高层表态、就业数据与GDP数据，未来政策可能仍是以微调为主，不会大规模刺激。

◇CPI同比上升2.4%基本符合市场预期，PPI环比继续下滑

3月份，全国居民消费价格总水平同比上涨2.4%，涨幅较上个月增加0.4个百分点。其中，食品价格上涨4.1%，非食品价格上涨1.5%。1-3月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨2.3%。3月CPI翘尾因素较2月上升较多，3月份CPI的涨幅有较多是因翘尾因素引起的。

3月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.3%，环比下降0.3%。工业生产者购进价格同比下降2.5%，环比下降0.5%。PPI连续25个月下降，且本月降幅略超预期。其中，生产资料的上游采掘业、原材料工业和加工工业环比降幅全面扩大，表明目前国内企业生产经营活动的疲软仍在持续。

◇一季度工业增加值增速低位徘徊，但3月小幅回升

2014年3月份，规模以上工业增加值同比实际增长8.8%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比1-2月份加快0.2个百分点，增幅比上年同期回落0.8个百分点。从环比看，3月份比上月增长0.81%。一季度，规模以上工业增加值同比增长8.7%。

1-3月份工业增加值增速仍然处于较低水平，但3月份环比上升，较2月有所好转。具体来看，大部分工业品价格较2月末回升，或暗示有一定的企稳迹象。3月工业企业实现出口交货值同比名义增长5.1%，较2月亦忧较大提高，与官方和汇丰PMI新出口订单指数同向变化，可信度较高。

◇一季度固定资产投资增速下滑，因房地产投资增速大幅回落2.5个百分点

2014年1-3月份，全国固定资产投资（不含农户）68322亿元，同比名义增长17.6%（扣除价格因素实际增长16.3%），增速比1-2月份回落0.3个百分点。从环比速度看，3月份固定资产投资（不含农户）增长1.24%。

从三驾马车来看，房地产投资增速大幅下滑，1-3月增速较1-2月下滑2.5个百分点，是拖累投资的主要原因，制造业投资持续低迷，政府小幅刺激下的基建投资较稳定，但

难以对内需形成有效拉动。而社融规模持续下滑导致的固定资产投资可用资金来源受限（其中非标业务大幅缩减），也是固定资产投资下滑的重要原因。3月份投资增速较2月继续降低，以及持续较弱的信贷和货币数据，均表明投资增速下滑趋势还未结束。

◇一季度消费同比增速偏低，3月小幅回升

一季度，社会消费品零售同比名义增长12.0%（扣除价格因素实际增长10.9%）。其中，限额以上单位消费品零售额30275亿元，增长9.7%。一季度餐饮收入同比增长9.8%，商品零售增长12.2%。3月份，社会消费品零售总额同比名义增长12.2%（扣除价格因素实际增长10.8%），环比增长1.23%。

3月份消费同比增速虽较2月份小幅回升，但仍低于去年同期。消费主要由商品零售回落带动，但餐饮收入较去年末处于修复性增长阶段。但随着房地产市场的低迷，在家具、家电等相关消费亦将受到拖累，或难支持较快增长。

◇3月进出口数据同比加速下降，主要或因去年同期虚假贸易较多

按美元计价，3月份，我国进出口总值3325.2亿美元，下降9%。其中，出口同比下降6.6%；进口同比下降11.3%；贸易顺差77.1亿美元，去年同期为贸易逆差9.6亿美元。

一季度，我国进出口总值9658.8亿美元，下降1%。其中，出口同比下降3.4%；进口同比增长1.6%；贸易顺差167.4亿美元，收窄59.7%。

3月份出口数据同比下降，降幅较2月继续扩大，而进口数据同比也由2月份的上升转为大幅下降11.3%。本月进出口同降大幅逊于市场预期，市场预期为3月份进出口有低速增长。一季度进出口总值同比小幅下降，主要因出口下降，和去年同期基数较高有一定的关系。并且受打击虚假贸易影响，本月对香港出口增速较上月大幅回落19.3个百分点，扣除香港因素后，本月出口增长6.7%，较上月有大幅提升。对欧美等国出口则有较好增速，对新兴国家出口也有所改善。在美国复苏形势尚好的背景下，预计后续进口情况能有所改善。而短期国内经济下行、内需持续低迷或致进口仍走低。

◇3月社融和信贷小幅增加，M2增速小幅回落至12%、创新低

3月末，M2余额116.07万亿元，同比增长12.1%，分别比上月末和去年末低1.2个和1.5个百分点；M1余额32.77万亿元，同比增长5.4%，分别比上月末和去年末低1.5个和3.9个百分点；M0余额5.83万亿元，同比增长5.2%。一季度净回笼现金242亿元。

一季度社会融资规模为5.60万亿元，比去年同期少5612亿元。其中，当季人民币贷款增加3.01万亿元，同比多增2592亿元；委托贷款增加7153亿元，同比多增1918亿元；信托贷款增加2802亿元，同比少增5442亿元；企业债券净融资3846亿元，同比少3727亿元。2014年3月

份社会融资规模为2.07万亿元，比上月多1.13万亿元，比去年同期少4794亿元。3月末，本外币贷款余额80.12万亿元，同比增长13.7%，其中人民币贷款余额74.91万亿元，同比增长13.9%，分别比上月末和去年末低0.3个和0.2个百分点。

从结构看，当季人民币贷款占同期社会融资规模的53.8%，同比高9.1个百分点；委托贷款占比同比高4.3个百分点；信托贷款占比同比低8.4个百分点；企业债券占比同比低5.4个百分点。

3月与一季度社融规模低于去年同期，社融规模仍在下滑。3月货币增长亦低于市场预期。一季度信托贷款低迷，表明非标业务明显缩量，作为弥补，贷款投放增加。M2增速下降较快，3月增速仅12%，结合社融规模增长的放缓，表明实体经济融资需求的回落，这将进一步对二季度的经济增长动力产生负面影响。

◇美国3月制造业PMI继续向好，就业持续改善

美国制造业方面，3月Markit制造业PMI终值为55.5，低于2月终值57.1。3月ISM制造业PMI升至53.7，但低于预期的54.0。ISM显示制造业活动增长连续第二个月加速；尽管就业增长放缓，但生产反弹。

就业数据逐步企稳向好，美国3月非农就业人口增加19.2万人，预期增加20万人；2月上修为增加19.7万，初值增加17.5万，1月上修为增加14.4万，初值增加12.9万。3月失业率6.7%，预期6.6%。美国3月ADP就业人数增加19.1万，预期增加19.5万，前值上修为增加17.8万。

美国消费者信心在2014年3月份大幅上升至82.3，创逾六年来新高，主要受到预期指数的提振。预期上升至78.6，前值修正为78.3。

服务业方面的数据亦进一步显示严寒天气的影响正在逐步消退。美国3月Markit服务业PMI终值55.3，略低于预期，但较前值53.3大幅提高。3月ISM非制造业PMI升至53.1，前月51.6。

3月美联储利率会议决定继续缩减100亿QE规模，至每月550亿美元规模，从4月份开始，每月将购买250亿美元抵押贷款支持证券（MBS）和300亿美元国债。货币政策委员会成员正在密切讨论如何替换现有的首次升息门槛，几乎所有委员都希望新的前瞻性指引要质化。

3月市场回顾

债市

3月份资金面松后紧，自中旬开始流动性趋紧，主要因央行持续回笼资金且2月新增外汇占款下降。此外，央行公布其在2月27日以SLO回笼1000亿元，期限为5天。央行态度略超出市场预期，不像市场预期转向偏宽松，而是继续中性偏紧。本月回购利率较2月大幅上行，隔夜回购利率较上月末上行98.6BP至2.82%，7天回购利率上行

67BP至4.19%。本月债券净供给较2月份翻番，主要因政策金融债和信用债发行量大幅增加。因流动性趋紧，现券收益率上行较多，其中，政策金融债和信用品种收益率均呈现大幅上行，国债收益率小幅上行。信用债中高评级短久期品种和城投品种表现较好。3月中债银行间债券总净价（总值）指数较2月下跌0.52%，终止前两月上涨趋势。国债期货1406较上月末下跌0.74%。

股票市场

3月份大盘一直保持弱势，仅3月21号受优先股带动银行板块的上涨，大盘有一日上冲行情。3月份公布的2月份经济数据比预期的差，导致市场有房地产行业放松的预期，加之“京津冀”等传言的刺激，导致地产股和部分低估值的蓝筹股从中下旬起有所反弹。中小盘股的业绩普遍不达预期，整体下跌幅度较大。TMT板块受灾严重，计算机、传媒和电子板块跌幅较深，特别是去年涨幅较大的TMT个股下跌较为惨烈，2月份表现靓丽的电力设备板块3月份也马上被跌回原形。整个三月份持续性较好的主题板块仅有京津冀主题概念的炒作，而国企改革、TESLA等主题板块基本都已偃旗息鼓。

从行业指数看：28个行业指数（申万一级行业），24个下跌。涨幅居前的行业是：房地产（9.72%）、建筑建材（4.37%）、银行（1.89%）、交通运输（0.09%）；跌幅居前的行业是：计算机（-10.25%）、国防军工（-9.0%）、电气设备（-8.34%）、传媒（-7.61%）。

基金市场

3月份，市场维持弱势下跌的态势，仅在下旬开始企稳。风格上看，2月下旬开始的这一轮调整，前期主要是权重股跌幅较大，至3月中下旬，权重股逐步企稳回升，而以创业板为代表成长股调整幅度大于权重股。

3月份，普通股票型和混合型基金收益率中位数分别为-5.42%和-3.31%。表现落后于权重指数，沪深300指数3月下跌-1.50%。从业绩表现上看，年初以来表现靠前的主要投资创业板的基金回落幅度较大，而主要投资金融、地产等低估值板块的基金表现靠前。

4月市场展望

债市

度过季度末后，4月份整体资金面或能回归较平稳态势，4月末为财税缴款时点，且经济数据较弱，央行不适合收紧银根，或将适度净投放以维持市场预期稳定，维持7天回购利率在3-4%的区间内运行。此外，央行重申对县域农商行微降准，但这并不代表货币政策转向宽松。

3月CPI较2月同比增速加快0.4个百分点至2.4%，通胀依然温和可控。PPI则继续扩大跌幅，同比下跌2.3%，重要生产资料价格跌幅加深，表明企业经营活动仍低迷。3月份官方PMI小幅回升，汇丰PMI继续下探。一季度数据

显示信贷收缩，非标业务缩减表明实体经济融资需求在不断回落，二季度此趋势或仍持续，将继续对实体经济增长造成负面影响。虽然一季度GDP增速尚可，但3月份工业、投资及消费数据继续地位徘徊。投资方面，房地产开发投资周期性回落、基建投资增长空间有限，二季度投资和经济基本面可能进一步走弱。上述的具体宏观数据均表明经济增速下滑的风险仍在，GDP数据含水分。

经济基本面延续弱势，小幅微调政策已出手，但预计不会有大规模经济刺激政策。4月份经济下行压力仍大，而流动性不差，利好债市。债券供给方面，4月到期量大，续发规模增加，但债券净融资或随市场变化而具有一定的弹性。利率品种收益率目前处于历史较高水平，中长期利率债有较好的安全价值，若市场对后续资金面预期持续向好，则利率品种或能有较好表现。信用品种中依旧看好高评级短久期债券，优质城投债受政策保护有相对较好的安全性，制造业萎靡的背景下产业债继续利空，尤其是交易所公司债及低评级产业债或受到较大负面影响。

股票市场

展望4月，我们预计经济在消费低位、投资下行、出口略升的情况下，整体经济仍会延续一季度的惯性下滑趋势。最近政府密集释放稳增长信号，我们认为这些均是以经济托底为主线，预计未来微调刺激政策依然会陆续出台。资金面预估央行仍将保持中性偏紧的态度。

虽然目前的市场风格倾向大盘蓝筹股，但是持续下行的宏观经济环境，以及目前的资金面状况，无法对大盘蓝筹股的持续上涨进行足够支持，近期大盘蓝筹股的反弹只是短期的估值修复行情，4月份主板市场风险和机会都相对比较平淡，预计上证指数在将维持窄幅震荡的格局。成长股仍将是市场博弈的核心资产。但需要密切关注的是4月底5月初即将重启的IPO，中小市值股票供应量的增加将对成长股的估值构成压力。

板块方面，我们依然关注政策导向比较明确的新能源汽车、医疗服务、互联网、环保、京津冀一体化概念等相关行业。但我们认为对这些热点的炒作力度将会逐渐降低，并购题材虽然比较多，但较难把握，后期需要注意甄选那些有真实业绩体现的个股。

基金市场

3月份主动型基金业绩落后于基准指数，主要由于基金目前配置中，在大消费类、成长类板块中的配置仍然较重。3月份权重股企稳反弹力度较大，而基金由于在低估值板块低配的原因，反弹幅度弱于指数。展望4月份，权重指数在稳增长政策托底的情况下向下调整的空间不大，而中小市值股票面临1季报和IPO重启的双重考验。业绩稳健的成长股将受到市场的关注而取得较好的表现。精选长期业绩优异，自下而上选股为主的基金经理是我们在今后较长一段时期的投资重点。

投资账户分析

1. 积极型账户

基本信息（2014年3月31日）：

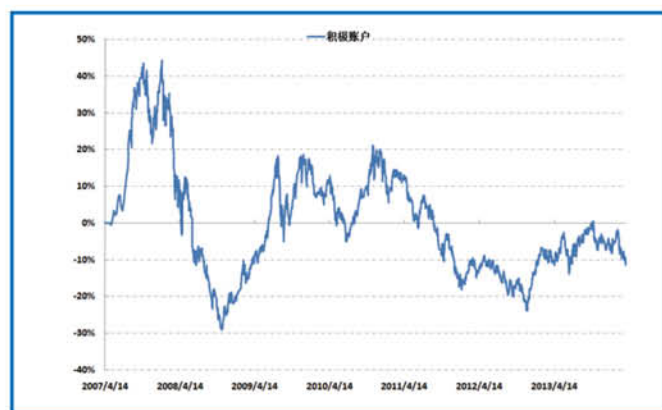
账户规模	1.71 亿	设立日期	2007-4-14	买入价	0.8875	卖出价	0.8714
------	--------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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（2014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	-4.14%	-6.75%	-9.40%	-2.12%	-6.75%	-11.25%



2. 成长型账户

基本信息（2014年3月31日）：

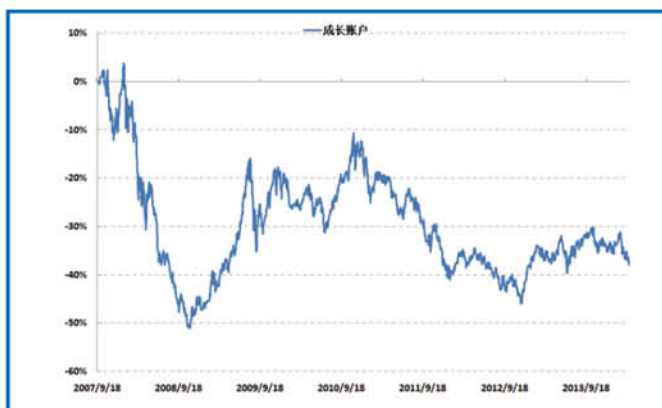
账户规模	2.73 亿	设立日期	2007-9-18	买入价	0.6209	卖出价	0.6087
------	--------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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（2014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	-4.41%	-6.48%	-8.96%	-2.27%	-6.48%	-37.91%



3. 指数型账户

基本信息（2014年3月31日）：

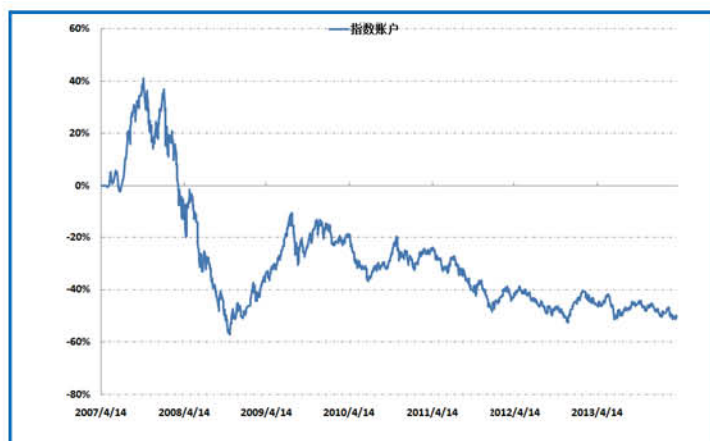
账户规模	0.27 亿	设立日期	2007-4-14	买入价	0.4933	卖出价	0.4843
------	--------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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（2014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	-1.69%	-6.13%	-8.78%	-9.73%	-6.13%	-50.67%



4. 指数增强型账户

基本信息（2014年3月31日）：

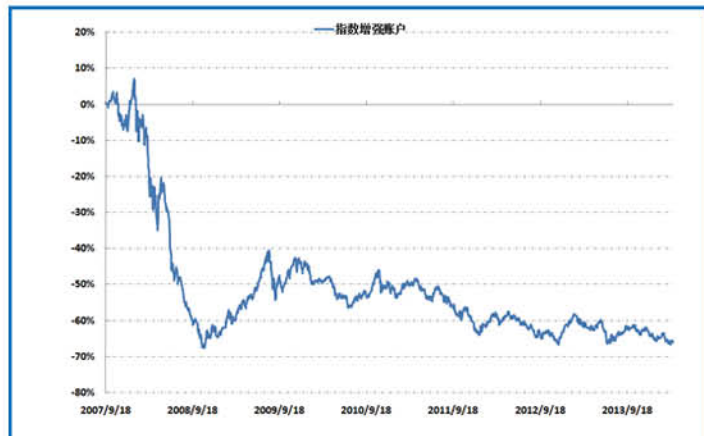
账户规模	0.68 亿	设立日期	2007-9-18	买入价	0.3402	卖出价	0.3336
------	--------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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（2014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	-1.59%	-6.51%	-9.71%	-10.65%	-6.51%	-65.98%



5.平衡型账户

基本信息（2014年3月31日）：

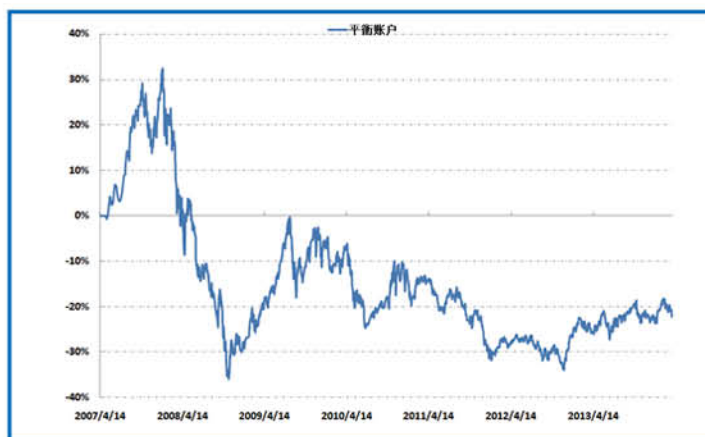
账户规模	0.21 亿	设立日期	2007-4-14	买入价	0.7779	卖出价	0.7637
------	--------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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（2014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	-2.77%	-0.39%	-2.25%	3.50%	-0.39%	-22.22%



6.平衡配置型账户

基本信息（2014年3月31日）：

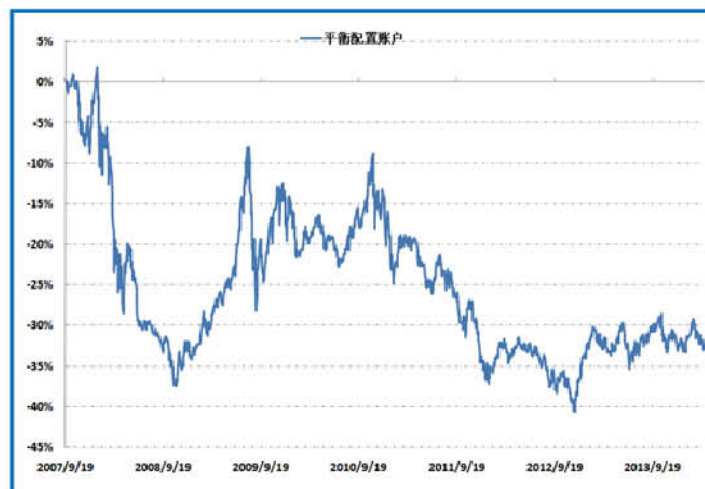
账户规模	0.38 亿	设立日期	2007-9-18	买入价	0.67	卖出价	0.6568
------	--------	------	-----------	-----	------	-----	--------

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（2014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	-2.74%	-1.79%	-3.94%	-0.50%	-1.79%	-33.00%



7. 稳健型账户

基本信息（2014年3月31日）：

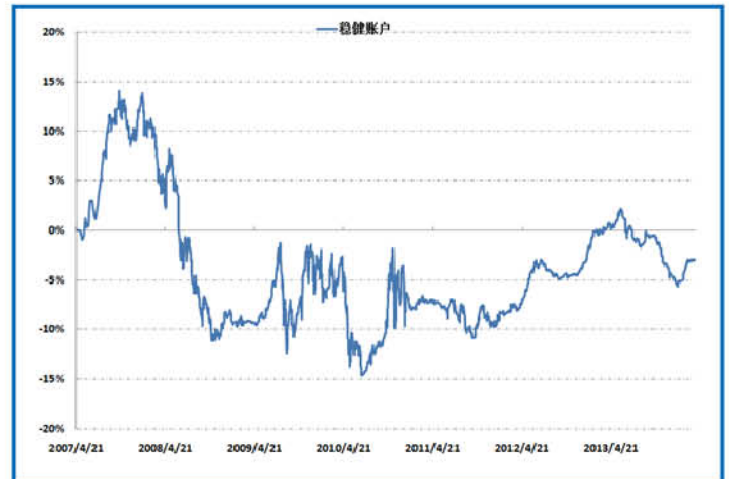
账户规模	0.11 亿	设立日期	2007-4-14	买入价	0.9697	卖出价	0.9521
------	--------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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（2014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	0.07%	1.68%	-2.33%	-3.09%	1.68%	-3.03%



8. 避险型账户

基本信息（2014年3月31日）：

账户规模	0.30 亿	设立日期	2008-2-4	金芒果	买入价	1.1661	卖出价	1.1449
				金芒果 B 款	买入价	1.1678	卖出价	1.1449

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（2014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	0.37%	1.07%	1.96%	3.36%	1.07%	16.78%



账户经理观点

3月投资回顾

3月份，市场震荡，权重股表现相对较好。本月成长类、平衡账户在仓位上基本稳定。在组合结构上，仍然偏重于均衡配置，考虑到未来一个季度的投资风格配置，我们在3月份略增加了对低估值板块的配置比例，在主动型基金方面，力求通过选择投资管理能力较强的基金经理，对组合进行优化配置，实现一定的超额收益。

4月投资展望

4月份，国务院公布的稳增长政策将逐步付诸实施，加上去年二季度的低基数宏观经济大概率启稳回升，在此背景下，市场系统性风险不大，但在经济结构调整的大背景下，市场上行的空间不高。因此，结构性机会仍然将贯穿二季度的市场行情。中小票、成长股面临业绩考核与IPO重启的双重压力，需要精选个股。基于这一判断，未来二季度我们将在控制仓位的前提下对组合的结构进行优化调整，力争取得较好的投资业绩。