

# 中英人寿投资连结保险 投资账户月度报告

## 2014年4月

### 市场热点

国务院发布《关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》(简称“新国九条”)

5月9日,国务院发布《关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》(简称“新国九条”。《意见》是指导我国资本市场中小投资者权益保护工作和促进资本市场持续健康发展的纲领性文件,《意见》的发布是我国资本市场发展历程中一个重要里程碑。

《意见》共九个部分,内容包括健全投资者适当性制度、优化投资回报机制、保障中小投资者知情权、健全中小投资者投票机制、建立多元化纠纷解决机制、健全中小投资者赔偿机制、加大监管和打击力度、强化中小投资者教育、完善投资者保护组织体系等。针对中小投资者最为关心的收益回报权、知情权、参与监督权、求偿权等基本权利,《意见》逐一作出了针对性的制度安排。

《意见》要求健全投资者适当性制度,完善中小投资者分类标准,并进一步规范不同层次市场及交易品种的投资者适当性制度安排,明确适合投资者参与的范围和方式。同时,要求科学划分各项产品和服务的风险等级以及适合的投资者准入和保护安排,在此基础上建立适合投资者需求和权益保护的市场专业服务体系。

针对市场长期以来存在的“重融资、轻投资”问题,《意见》在优化投资回报机制方面开出缓解“投资回报低、回报方式少、回报机制不健全”等问题的药方。

包括引导支持上市公司增强持续回报能力,要求公司IPO、再融资或并购重组摊薄即期回报的,应承诺并兑现填补回报的具体措施;完善利润分配制度,对不履行分红承诺的上市公司,将记入诚信档案,未达到整改要求的不得进行再融资;建立多元化投资回报体系,除完善股份回购制度、引导上市公司承诺股价破净时回购股份外,还将研究建立“以股代息”制度,丰富股利分配方式等。

欧元区通缩加剧超市场预期,欧版QE推出的可能性陡升  
通缩加剧,触动神经

2014年3月31日公布欧元区3月的消费价格指数(HICP),同比增速为0.5%,超出市场预期,是除了金融危机时期外的历史最低点,核心HICP更是比金融危机时期还要低,并且持续在低位,丝毫没有看出要上升的迹象。原本欧洲央行还寄望于欧元区超出市场预期的经济反弹可以拉动物价上升,但是短期内看这种希望实现的可能性越来越小,0.5%的同比增速终于触动了欧洲央行的神经,欧元区货币政策宽松的压力陡然增大。

欧元区CPI难言反弹

欧元区CPI的变化主要关注三个方面:1)房价;2)能源价格;3)日常用品价格。首先,尽管长期利率走低,但是刺激房地产并不明显,房价指数一直平缓,房地产没能起到振兴经济的责任;其次,能源价格与美国是类似,都在走弱;广义的日常用品价格分为可贸易品和不可贸易品。可贸易品价格基本受到全球低价的影响,而不可贸易品方面则有喜有忧,食品有一定上升而娱乐服务业则表现较差。综合以上,我们认为客观环境上看欧元区通胀水平堪忧。

欧元走强大幅增加QE可能性

欧元区经济向好本来是一件好事,但是客观上也会形成欧元升值的压力。从2011年以来,欧元兑美元汇率走出了一个大U型,其涨跌和欧元区以及美国经济的相对发展情况有关。随着欧元区进一步的复苏,欧元将进一步走强,这将反过来影响欧元区的复苏,这使得QE推出的压力进一步加大。

### 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:蓝筹风险溢价已经越过顶峰。

◇ A股市场,特别是蓝筹股风险溢价正在越过顶峰。近期市场对稳增长政策下宏观经济前景的预期企稳逐渐形成

共识。此外，地产政策已出现松动的迹象，将对地产市场加速下行的风险形成有效对冲。我们认为风险溢价正在越过顶峰。与其他可投资资产类别如地产和非标资产相比，A股市场风险溢价将随政策逐渐向下修正。

◇政策环境渐趋缓和，增量利好环境正在出现。4月25日中央政治局会议定调“加大对实体经济支持力度”这一表态不能被忽视，政策环境正渐趋缓和。从政策施行的结果来看，三月份单月新增借贷达到1.05万亿元，与2013年同期持平，显示在非标融资量收缩环境下，表内信贷扩张仍然有力，正逐渐形成替代效应；另一方面，信贷对于基建的支持在一季度明显加强，围绕“微刺激”政策，基建投资中信贷作为资金来源在三月份进一步放量增长。

◇市场预期正在出现变化，A股底部正在形成。“三不”担忧是四月份稳增长等相关改革政策落地期的特征，伴随着政府态度的变化和一系列“微刺激”政策的出台，市场预期正在出现变化。市场对风险溢价重新认识的过程即是A股底部逐渐形成的过程。当前应当坚定信心，沿着稳增长，丝绸之路和国企改革三条主线，积极参与二季度市场反弹中的投资机会。

#### 申万证券观点：静待新股

◇基本面乏善可陈，但在逐渐改善中。4月，官方制造业PMI为50.4%，连续2个月微升0.1个百分点。不过一方面数据表现依然较弱，不及预期；另一方面近期从宏观到中观再到微观多项数据仍矛盾交织并上下波动，经济走势尚难确定。全体上市公司一季度业绩增速8.6%，剔除金融和石油石化增速为7.4%，低于预期。

◇继续消化IPO重启的利空影响，谨慎观望氛围可能仍较浓。关于预披露，我们认为市场对此仍有一定心理压力，不过已经逐步适应。在发行正式启动前，巨大扩容压力下市场心态可能依然不稳，IPO重启利空影响仍需消化，加之一级二级市场资金重新配置，预计市场谨慎观望氛围依然较浓。

◇希望依然在于改革。1) 转型期市场经历了上半场的大幅系统性风险释放后，进入反复试探、矛盾和希望纠结的筑底阶段，可能较长时间维持区间震荡格局。2) 改革是再度推升行情的最大希望。2014年是新一轮改革全面启动元年，不论对于经济还是市场，改革都有望成为转型风险的对冲；3) 《求是》刊发李克强总理文章，我们认为在经济疲弱、改革受阻的情况下刊发文章，首先是再度表明改革的信心和决心；其次对于短期宏调仍维持此前立场；第三对于一些重点领域改革（财税、金融、城镇化、区域、自贸区等），进一步明确当前重点和改革路线图。

#### 海通证券观点：伏击反弹

◇核心结论①4月中来“空”中乌云密集：房市量价齐跌、Q1业绩较差、IPO预披露密集。②5月望见阳光：政策底限思维仍在、部分龙头成长股业绩靓丽、多个行业会议召开。③备战反弹：基本面优的铁路、医疗、部分龙头成长股，事件驱动的军工、个股期权标的。

◇展望5月市场环境，一些积极因素正出现。宏观面政策底限思维仍在，悲观预期或修正。《求是》刊发李克强总理文章，管理层稳中求进的政策取向未变，且局部定向稳增长政策仍在持续进行中。微观面，部分龙头成长股业绩仍靓丽。创业板指数权重股Q1净利润同比56.4%，较13年大幅上升。部分白马成长股业绩较优，股价已经调整较明显。市场面，政策性、事件性亮点望提振市场情绪：资本市场制度改革推进中；5月行业展会密集，有助活跃市场。

◇震荡市特征未变，备战回调后的反弹。12年来A股是存量资金博弈的震荡市，本质上源于宏观经济步入“平周期”。2月下旬及4月中旬市场的两次下跌正是担忧平周期被向下打破，从管理层的政策取向来看，短期打破的概率偏低，震荡市的特征没变。短期市场下跌已消化利空因素，5月积极因素出现，建议备战回调后的反弹，尤其是基本面较优的铁路、医疗、部分龙头成长股，及事件驱动的军工、个股期权标的。

## 宏观经济分析

### ◇CPI同比仅上升1.8% 低于市场预期，PPI环比下滑，通缩明显

4月份，全国居民消费价格总水平同比上涨1.8%，低于预期的2%，且涨幅较上个月大幅减少0.6个百分点，本月环比下降0.3%。其中，食品价格上涨2.3%，非食品价格上涨1.6%。本月CPI环比下降主要因蔬菜和猪肉价格下跌较多。1-4月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨2.2%。

4月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.0%，环比下降0.2%。工业生产者购进价格同比下降2.3%，环比下降0.4%。PPI虽降幅收窄，但已连续26个月下降，生产产品价格通缩趋势仍未终止。工业生产上游行业如煤炭开采业、黑色金属矿采业、石油加工业等4月环比均有超1%的跌幅，表明工业生产活动需求端依旧低迷，企业投资意愿不足，预示较弱的经济增长动力。

### ◇4月份工业增加值增速较上月小幅下降，延续较低水平

2014年4月份，规模以上工业增加值同比实际增长8.7%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比3月份回落0.1个百分点。从环比看，4月份比上月增长0.82%。1-4月份，规模以上工业增加值同比增长8.7%。

分三大门类看，4月份，采矿业增加值同比增长4.5%，制造业增长9.8%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长3.4%。

4月份工业增加值较上月继续小幅回落，主要工业品价格疲弱态势依旧，工业企稳回升动力或仍不足，但去年5月基数较低，下个月工业增加值增速或有起色。

### ◇4月份房地产投资继续带动固定资产投资增速下滑

2014年1-4月份，全国固定资产投资（不含农户）

107078 亿元,同比名义增长 17.3%,增速比 1-3 月份回落 0.3 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 1.17%。

1-4 月份固定资产投资增速进一步下滑,房地产投资低迷为主因。房地产开发投资同比名义增长 16.4%,增速比 1-3 月份回落 0.4 个百分点;制造业投资增长 15.2%,增速与上月持平;基础设施投资同比增长 22.8%,增速比 1-3 月份提高 0.3 个百分点。如我们所预期,4 月份投资增速继续回落。在目前全国房地产开发投资调整和社融、信贷持续缩减的前景下,投资难有企稳回升迹象。

#### ◇ 4 月份消费名义同比增速小幅下滑

2014 年 4 月份,社会消费品零售总额 19701 亿元,同比名义增长 11.9%(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 10010 亿元,增长 9.4%。4 月份,餐饮收入同比增长 10.7%,商品零售同比增长 12.1%。1-4 月份,社会消费品零售总额同比增长 12.0%。

4 月份消费增速小幅回落,或与去年同期基数较高有关。与 3 月份情况相似,高端餐饮收入同比增速回升,仍处于修复性增长阶段。家电消费同比增速则或因房地产销量低迷而继续走低,后续回升动力不强。本月物价通胀较低,但大多消费分项有所上升,扣除价格因素的消费实际增速加快 0.1 个百分点,表明消费意愿在加强。5 月份高基数效应消失后,消费增速或能企稳。

#### ◇ 4 月进出口额同比小幅增长,大幅超越市场预期

4 月份,我国进出口总值 3586.3 亿美元,增长 0.8%。其中,出口同比增长 0.9%;进口同比增长 0.8%;贸易顺差 184.5 亿美元,扩大 1.8%。

1-4 个月,我国进出口总值 13243.2 亿美元,下降 0.5%。其中,出口同比下降 2.3%;进口同比增长 1.4%;贸易顺差 352.4 亿美元,减少 41.4%。

4 月份外贸数据大幅好于 3 月份,进口、出口额同比增速均由上个月的大幅下降变为小幅增长,好于市场预期。4 月份仍受去年同期高基数影响,扣除香港因素后,本月出口同比从 3 月份的增长 6.7% 升至 9.5%,较上月增幅有所扩大。随着欧美等国经济逐渐复苏,对欧美出口快速回升,本月对美出口大幅回升至 12%,对欧盟出口升至 15.1%。目前欧美经济体通缩风险较大,但制造业 PMI 仍维持 50 以上,缓慢复苏态势可期,且近期人民币贬值对出口亦有一定的促进作用。此外,5 月以后虚假贸易造成的高基数逐渐消退。综合来看,二季度进出口或能逐步企稳,但强势反弹尚不可期。

#### ◇ 4 月社融规模和信贷回落, M2 增速反弹至 13% 以上

4 月末, M2 余额 116.88 万亿元,同比增长 13.2%,比上月末高 1.1 个百分点,比去年同期低 2.9 个百分点; M1 余额 32.45 万亿元,同比增长 5.5%,比上月末高 0.1 个百分点,比去年同期低 6.4 个百分点。当月净投放现金 286 亿元。

2014 年 4 月份社会融资规模为 1.55 万亿元,分别比上月和去年同期少 5200 亿元和 2091 亿元。当月人民币贷

款增加 7747 亿元,同比少增 176 亿元;委托贷款同比少增 350 亿元;信托贷款同比少增 1525 亿元;企业债券净融资同比多 1624 亿元。2014 年 1-4 月社会融资规模为 7.18 万亿元,比去年同期少 7464 亿元。

4 月社融规模等继续低于去年同期,增长持续放缓。其中,委托贷款及信托贷款较去年同期增加额均减少,同时,信用债净融资同比多增千亿,但仍不足以弥补非标融资的减少。M2 大幅反弹 1.1 个百分点,主要因来自于非银行金融机构的同业存款增长,但此增长与当前政策与宏观背景并不符, M2 高增速或难持续。信贷和社融规模继续回落符合市场预期,并将继续对宏观经济增长动力产生负面影响。

#### ◇ 美国 4 月 Markit 制造业 PMI 符合预期, 就业数据大幅好于预期

美国制造业方面, 4 月 Markit 制造业 PMI 终值为 55.4,与初值一致,创三个月来新低。该指数低于 2 月创下的 2010 年 5 月以来高位。分项数据显示, 4 月就业分项指数从 3 月的 53.9 下跌至 53.7,创三个月新低;产出分项指数从 57.5 上涨到 58.2;新订单指数亦上升。

而 ISM 指数与 Markit 指数的变化有一定出入。4 月 ISM 制造业 PMI 自 3 月的 53.7 升至 54.9,创 2013 年 12 月以来新高,预期为 54.3。具体来看,就业分项指数从 3 月的 51.1 骤升至 54.7;产出分项指数略有下滑,从 3 月的 55.9 降至 55.7;新订单分项指数维持在 55.1。

4 月就业数据远超预期,美国 4 月季调后非农就业人口增加 28.8 万,创 2012 年 1 月以来最大增幅,预期增加 21 万,此前两个月的非农就业人口增幅共计上修 3.6 万人。同时,美国 4 月失业率降至 6.3%,创 2008 年 9 月以来新低,3 月为 6.7%,此前预期会下降至 6.6%。

4 月底美联储宣布将 QE 再次缩减 100 亿美元,至每月 450 亿美元的规模。美联储将从 5 月 1 日开始,每个月购买 200 亿美元抵押贷款支持证券(MBS)和 250 亿美元国债。与此同时, FOMC 将联邦基金利率维持在 0-0.25% 的水平不变。前瞻指引措辞与 3 月决议声明一致。美联储表示,美国经济增速已经在近期回升,此前冬季经济大幅放缓的部分原因是异常恶劣的冬季天气,仍会对低通胀和就业保持密切关注。

## 4 月市场回顾

### 债市

4 月上旬资金面宽松,中下旬起逐渐收紧,7 天回购利率重返 4% 以上。本月央行小幅净投放,公开市场操作仍以维护市场稳定为主。月底最后一天资金面重回宽松格局,月末 7 天回购利率较 3 月末下行 11BP 至 4.07%。本月债券供给较 3 月份小幅增加,债券净融资额继续维持高位。因中下旬资金面宽松,现券收益率震荡下行,利率品种和信用品种收益率均大幅下行,下行幅度 20-30BP 左右。其中,中长

期政策银行金融债、高等级短融及中期城投等表现更突出，短端国债收益率有一定上行。4月中债银行间债券总净价（总值）指数较3月上涨0.62%。国债期货1406较上月末上涨0.30%。可转债指数较上月末大幅上涨1.50%。

## 股票市场

4月初，受证监会公布沪港通交易机制的利好刺激，指数出现了短暂的上升行情，上证指数最高冲至2146点，但随后随着IPO重启日期的临近以及上市公司一季报公布业绩公布，部分公司，特别是中小盘股业绩不达预期，指数快速回落至2000点，市场情绪比较谨慎。5月9日，国务院公布新国九条，市场气氛有所缓和，进入盘整阶段。4月份，市场基准指数上证指数下跌0.34%，沪深300上涨0.58%，深证成指上涨1.71%

从行业指数看：28个行业指数（申万一级行业），19个下跌。涨幅居前的行业是：非银金融（3.48%）、汽车（1.75%）、银行（1.66%）、电子（1.16%）；跌幅居前的行业是：化工（-3.75%）、机械设备（-3.36%）、电气设备（-3.30%）、钢铁（-3.28%）。

## 基金市场

4月份，市场维持震荡的态势，上旬受到政策利好刺激短暂冲高，随后由于宏观经济数据较差，IPO开闸，上市公司较差的一季报影响快速下跌。风格上看，以金融、地产为代表的权重股相对表现较好，而中小盘股由于基本面预期向下，在4月份跌幅较大。

4月份，普通股票型和混合型基金收益率中位数分别为-1.13%和-0.12%。表现落后于权重指数，沪深300指数4月上涨0.58%。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。

# 5月市场展望

## 债市

5月份资金面或延续宽松态势，一季度央行货币政策执行报告与近期周小川讲话均表示央行持中性偏宽松态度，但降准可能性低。预计央行主要目的仍在于维持市场流动性预期稳定，7天回购利率维持在3-4%的区间内运行。总量宽松的货币政策难以出现，微幅调整可期。

4月CPI同比仅增1.8%，较3月增幅收窄0.6个百分点；PPI同比下跌2%，环比亦下跌，但跌幅有所收窄。CPI和PPI显示出较明显的通缩风险，4月工业增加值同比增速再次下降，重要工业品价格延续疲态，制造业企稳回升动力不足。4月中采和汇丰制造业PMI分化扩大。中采制造业PMI小幅升0.1个百分点至50.4%，其中新订单指数回升较多；但4月汇丰制造业PMI仅48.1，新订单指数萎缩较多。

4月份工业、投资及消费数据均未企稳，同比增速较3月均下滑。信贷及社融规模持续缩减，房地产开发投资继续调整，将继续带动投资增速回落，基本面二季度延续弱势。

预计政府仍实施小微刺激，大规模经济刺激政策或难出现。5月份部分数据或能好转，但不改经济下行压力，基本面弱势，而流动性预期改善，利好债市。利率品种收益率有下行空间，流动性向好则或有较好行情，中长期利率债有更好的安全价值。信用品种中依旧看好高评级3-5年期中期债券，优质城投债受政策保护有相对较好的安全性，在流动性向好时此类信用品种将有较好行情；规避中低评级产业债、城投及交易所公司债。

## 股票市场

国家统计局披露的4月CPI及PPI指数，其中CPI同比上涨1.8%，创18个月新低；PPI同比下降2.0%，环比下降0.2%，连续26个月负增长；4月份外贸数据尚可，但边际效应已经递减。从经济数据上看，目前似乎已经进入了一个通缩的状态，宏观经济延续之前态势，持续下行，稳增长措施效果并不明显。政府在未来选择力度更大的货币政策放松的可能性较大。

对后市相对谨慎。考虑到依旧疲弱的宏观经济状况，大盘蓝筹缺乏持续上涨动力。新兴成长板块短期内尚有波段机会，但由于前期新经济板块估值太高，近期在美国纳斯达克指数的带动下经历了一波较大的下跌。下一阶段，需要同时注意蓝筹与成长股的风险，预计上证综指和创业板二季度都将呈现宽幅震荡的行情。在对市场持谨慎态度的同时，注重未来2-3年内业绩将出现持续高速增长的成长股，寻找经济下行背景下，仍能保持可持续发展的上市公司。而对于渐行渐近的IPO重启，从目前的节奏来看，短期内对市场的影响不会太大，新股发行对市场的影响其实是在中长期显现的。

## 基金市场

4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。4月份以金融、地产为代表的权重股企稳，而一些业绩不达预期的中小盘股票调整幅度较大。基金由于在成长股配置比例较重的原因，表现落后于指数。展望5月份，虽然有政府政策托底经济，但经济下行的状况能否稳住仍然需要紧密观察。因此，二季度控制仓位和精选基金是我们工作的重中之重。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4月30日）：

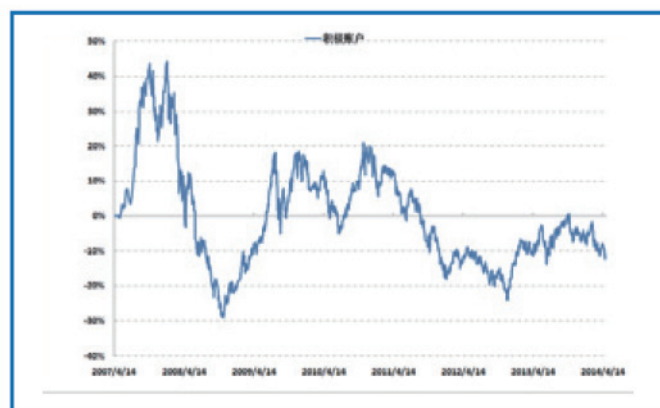
账户规模	1.67 亿	设立日期	2007-4-14	买入价	0.8913	卖出价	0.8751
------	--------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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	0.42%	-5.47%	-5.96%	-0.66%	-6.36%	-10.87%



## 2. 成长型账户

基本信息（2014年4月30日）：

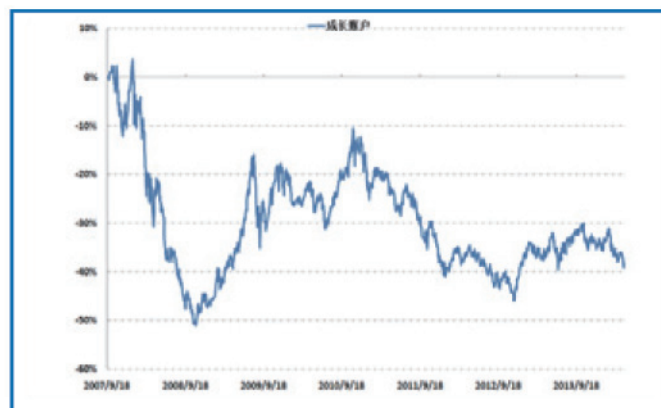
账户规模	2.64 亿	设立日期	2007-9-18	买入价	0.6183	卖出价	0.6061
------	--------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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	-0.42%	-6.40%	-6.34%	-1.63%	-6.88%	-38.17%



### 3. 指数型账户

基本信息（2014年4月30日）：

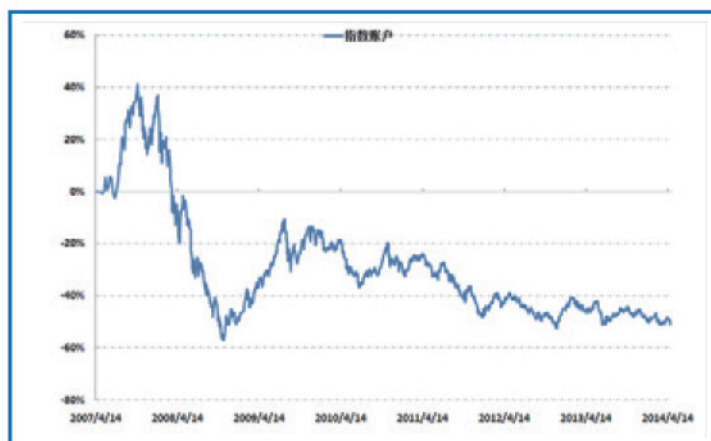
账户规模	0.27 亿	设立日期	2007-4-14	买入价	0.4923	卖出价	0.4834
------	--------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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	-0.19%	-3.09%	-7.41%	-8.17%	-6.32%	-50.77%



### 4. 指数增强型账户

基本信息（2014年4月30日）：

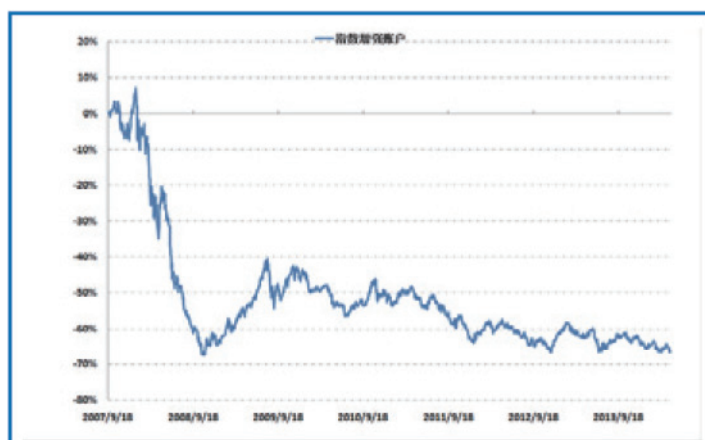
账户规模	0.66 亿	设立日期	2007-9-18	买入价	0.3389	卖出价	0.3323
------	--------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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	-0.38%	-3.30%	-8.60%	-9.18%	-6.86%	-66.11%



## 5.平衡型账户

基本信息（2014年4月30日）：

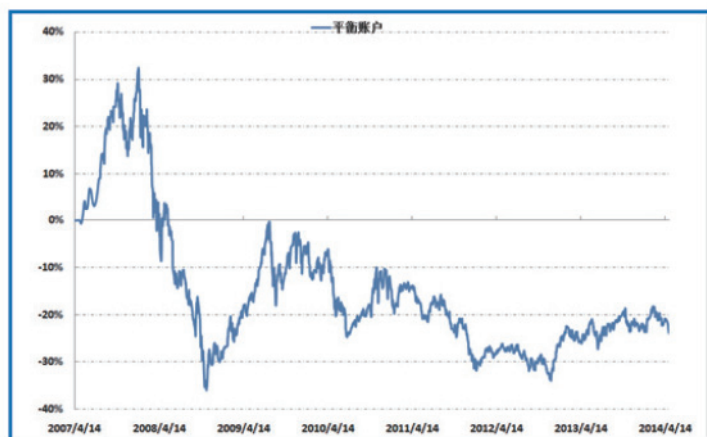
账户规模	0.20 亿	设立日期	2007-4-14	买入价	0.7671	卖出价	0.7532
------	--------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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	-1.38%	-3.02%	-1.30%	2.73%	-1.76%	-23.29%



## 6.平衡配置型账户

基本信息（2014年4月30日）：

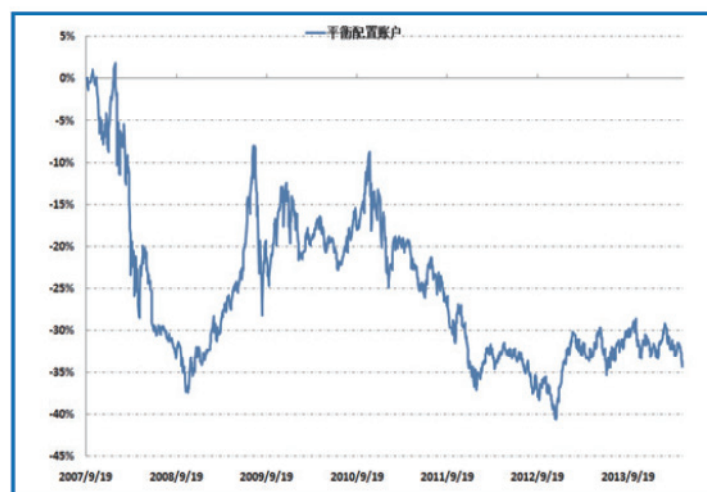
账户规模	0.37 亿	设立日期	2007-9-18	买入价	0.6627	卖出价	0.6497
------	--------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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	-1.08%	-3.29%	-2.76%	-0.72%	-2.85%	-33.73%



## 7. 稳健型账户

基本信息 (2014年4月30日) :

账户规模	0.10 亿	设立日期	2007-4-14	买入价	0.978	卖出价	0.9602
------	--------	------	-----------	-----	-------	-----	--------

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	0.86%	3.08%	-0.80%	-2.53%	2.55%	-2.20%



## 8. 避险型账户

基本信息 (2014年4月30日) :

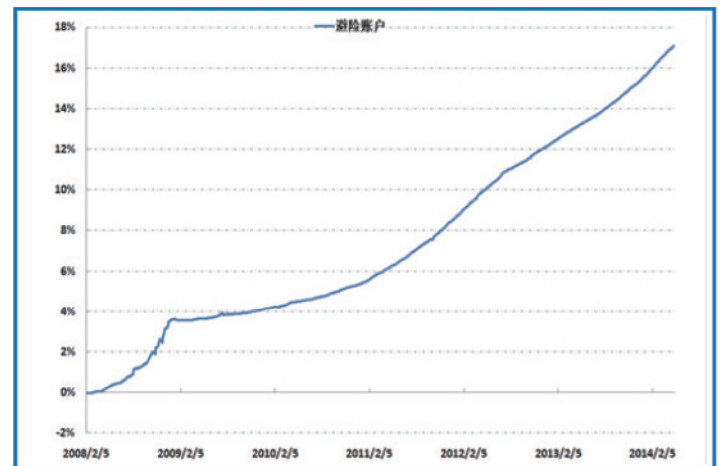
账户规模	0.30 亿	设立日期	2008-2-4	金芒果	买入价	1.1695	卖出价	1.1483
				金芒果 B 款	买入价	1.1712	卖出价	1.1483

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	0.29%	1.01%	1.95%	3.48%	1.36%	17.12%





## 账户经理观点

### 4 月投资回顾

4 月份，市场震荡下跌，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。

### 5 月投资展望

从 4 月份公布的宏观经济数据来看，虽然政府稳增长的政策出台托底经济，但短期经济下滑的风险仍然较大，一方面体现在房地产市场的持续低迷，另一方面政府的反腐行动使得消费增速快速下滑。而从上市公司一季报披露的情况看，中小板和创业板大部分公司业绩低于预期，加之去年上涨带来的估值泡沫。在经济下行的过程中，风险将逐步释放。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。