

中英人寿投资连结保险 投资账户月度报告

2015年3月

市场热点

央行再次降低存款准备金率

中国人民银行决定，自2015年4月20日起下调各类存款类金融机构人民币存款准备金率1个百分点。在此基础上，为进一步增强金融机构支持结构调整的能力，加大对小微企业、“三农”以及重大水利工程建设等的支持力度，自4月20日起对农信社、村镇银行等农村金融机构额外降低人民币存款准备金率1个百分点，并统一下调农村合作银行存款准备金率至农信社水平；对中国农业发展银行额外降低人民币存款准备金率2个百分点；对符合审慎经营要求且“三农”或小微企业贷款达到一定比例的国有银行和股份制商业银行可执行较同类机构法定水平低0.5个百分点的存款准备金率。

央行此次降准，总体降准和定向降准结合，而且两者的力度都非常大。主要有两个原因：第一，稳增长的要求，货币政策从结构性放松转向总量放松，2015年货币政策仍在放松通道之中，降息降准都会继续采用；第二，本次降准的特殊含义，是配合1万亿元地方置换债券的顺利发行。

从稳增长的角度，年内仍有总量货币政策，降息、降准的空间，二者将替使用，下一次应是降息。经济在稳增长作用下有望在下半年实现短期企稳回升，全年达到7%以上。

美联储会议纪要显示仍考虑在6月加息

美国东部时间4月8日下午2点，美联储公布3月17-18日召开的FOMC会议纪要。上周五公布的3月美国非农就业数据“惨不忍睹”，不仅新增就业为2013年12月以来最弱的一次，且劳动力参与率也创了37年来的新低。市场在大跌眼镜的同时，将注意力转向美联储3月会议纪要，以期能够找到关于美联储最新货币政策态度的任何蛛丝马迹。3月会议纪要中的最大看点是，美联储没有之前决议声明中那么偏鸽派，而是仍考虑在6月加息。消息公布后美元指数温和上扬，人民币汇率受美元冲击继续弱化。

删除“耐心”措辞不意味着6月加息。在货币政策声

明中，去掉在加息问题上采取“耐心”态度的措辞，原因是美联储实现最大就业和物价稳定的目标已经取得了“相当大的进展”。美联储表示，一旦劳动力市场进一步改善，且“有理由相信”通胀可能回升到其2%的目标，美联储将考虑加息。耶伦曾表示，对此并没有任何“机械的答案”，决策者将观察包括通胀预期和工资增速的“广泛数据”。

“渐进式”加息渐显现，灵活性措辞受关注。美联储官员们预计，联邦基准利率将会逐步升高，且不会在每次会议上都加息。而之前公布的最新利率预测则显示，未来几年的加息路径已有所平缓。耶伦也曾表示，美联储可能采取“渐进式”加息。同时，美联储官员们表示，希望在如何紧缩货币政策的问题上拥有灵活性。

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：

国信证券观点：两融规范引导健康牛

对于此次证监会对“两融”业务的规范和对机构融券的支持以及随后的解释，我们认为：1) 从证监会角度看，在当前阶段继续规范业务以控制风险，完全合情合理，此次规范属于去年12月以来管理层对股票市场两融业务合规性工作督导的自然组成部分；2) 相较于1月份查“两融”，证监会在“119”大跌后再解释，此次证监会立马在周六做出补充说明，缓和市场“恐慌”情绪，说明管理层在强调风险的同时也照顾到了市场情绪，呵护中国股市的主基调不变。

周末再“降准”，力度超预期，利好后市，“大强小弱”料持续。周日傍晚，人民银行再次宣布降准，自4月20日起下调各类存款类金融机构人民币存款准备金率1个百分点。对于此次“千呼万唤”而出的降准，我们认为：

1) 从力度上看, 超市场预期, 利好后市。之前市场普遍预期下调0.5个百分点, 此次直接下降1个百分点, 对于流动性释放影响将更大; 2) 从高层近期表态看, 整体货币政策仍将偏宽松。上周李克强总理一日视察国开行与工行, 周末小川行长在IMF春季会议上表示宽松空间仍有, 但调节要精心。从一季度披露的疲弱经济数据看, 我们认为未来货币政策仍将偏宽松; 3) 从市场风格看, 未来“大强小弱”料持。

国都证券观点: 波动加大, 但趋势延续

加强监管是白天鹅。禁止券商参与场外配资、伞形信托属于预期之中, 目前每日融资融券交易占市场交易金额的15%以上, 加上配资、伞形信托等结构化产品的话, 预计杠杆交易已经占到市场交易的1/4以上, 高杠杆导致市场波动加大, 引致监管。

政策信号指向“希望股市降温”, 未来理财产品也可能成为重点监管对象。前期货币放松并未降低实体经济融资成本, 大量资金流入股市(3月份以来银证转帐9000亿、融资余额增加5000亿、基金认购、申购超过3000亿), 导致居民存款分流严重, 预计银监会也将进一步规范理财产品。

但慢牛的梦想与快牛的现实难以调和。只要政策维持慢牛的基调, 对个体来说就是越早入市越受益, 个体理性形成集体非理性, 造成股市快牛。所以虽然“堵偏门”会引发市场的波动, 但正门资金的惯性短期难以逆转, 96年的12道金牌打压、07年5月份开始的降温到最后的股市高点, 都需要一段时间扭转预期。

经济退、政策进的宏观背景为市场提供了下跌期权, 这是牛市上半场的根基, 资金流向是结果而非原因, 因此监管杠杆资金只会引发短期波动, 并不会逆转市场趋势。

国都证券观点: 经济大局为重, 市场或再热一阵子

通胀低位风险下的货币财政双松; 同时, 伴随资本市场双向开放、存款保险制度、信贷资产支持证券发行实行注册制、新预算法下的地方债存量置换等各项金融财政改革的推进, 系统性风险逐步下降, 股市仍处于投资甜蜜期, 大类资产加快向权益投资的迁移配置已成趋势, 中期提供市场上行动力;

狂欢当中需防范结构性回调风险, 优化组合配置做到攻守兼备。当下市场处于基本面、政策面、资金偏好等变数较大的窗口期内, 建议兑现业绩不确定性较大或估值泡沫较大的个股, 逢低布局兼具安全边际与转型亮点驱动的蓝筹股(金融、地产、建筑装饰周期蓝筹, 食品饮料家电等消费蓝筹), 或新兴成长行业(互联网+、智能制造、新能源汽车、生物技术)低估白马股、隐形冠军。

宏观经济分析

◇一季度GDP同比增7%, 较上季度回落0.3个百分点, 与预期一致

一季度国内生产总值140667亿元, 按可比价格计算增

长7.0%, 该增速为2009年一季度以来最低, 但符合此前市场预期。从环比看, 一季度国内生产总值增长1.3%。分产业看, 第一产业同比增长3.2%, 第二产业增长6.4%, 第三产业增长7.9%。其中第二产业及第二产业中的工业部分同比增速较之前7-8%左右的水平下降较明显, 对经济增长贡献率亦下降1-3个百分点左右。反之, 第三产业对经济贡献率有显著提升, 显示第三产业正逐步替代曾经第二产业的位置, 变为新经济增长点。

◇CPI同比上升1.4%符合预期, PPI同比下降4.6%, 略好于市场预期

2015年3月份, 全国居民消费价格总水平同比上涨1.4%, 该涨幅连续7个月低于2%, 涨幅与2月份持平, 并与市场预期一致。其中, 食品价格上涨2.3%, 非食品价格上涨0.9%。1-3月平均, 全国居民消费价格总水平比去年同期上涨1.2%。3月份, 全国居民消费价格总水平环比下降0.5%, 环比增速由正转负。3月以来食品价格因猪周期有一定回升, 因此带动3月CPI与2月增速持平, 因猪周期问题, 猪肉价格或进入上升通道, 但对后续CPI整体影响力有限。

2015年3月份, 全国工业生产者出厂价格环比下降0.1%, 同比下降4.6%, 降幅比2月份收窄0.2个百分点, 为连续37个月下滑, 同时略好于市场预期(-4.7%)。工业生产者购进价格环比下降0.3%, 同比下降5.7%, 降幅比2月份收窄0.2个百分点。本月同比降幅略收窄并小幅好于市场预期, 因3月油价震荡且油气相关产业链产品价格环比降幅显著收窄, 化工品价格环比以回升为主。从短期来看, 由于PPI基数回落, 后期PPI环比跌幅或能继续收窄。

◇3月份工业增加值同比增速大幅回落1.2个百分点至5.6%, 远逊于预期

2015年3月份, 规模以上工业增加值同比实际增长5.6%(以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率), 比1-2月份和市场预期大幅回落1.2个百分点, 该增速为08年11月以来新低。从环比看, 3月比上月增长0.25%。一季度, 规模以上工业增加值同比增长6.4%。

分三大门类看, 3月份, 采矿业增加值同比增长1.4%, 制造业增长6.7%, 电力、热力、燃气及水生产和供应业下降1.1%, 较2月份均有较大回落。

3月份工业增加值增速再次下探, 创近6年来新低, 与我们观察到的3月份中观数据延续跌势比较符合, 在一定程度上受到今年春节较晚的影响, 但下滑程度依然大幅超预期。结合整个一季度来看, 与上个季度出现了异常快速的下滑, 主要因近期需求端回落较快, 且需求的疲弱大大逊于市场预期。3月发电量亦大幅下滑, 同比增速由正转负, 由2月份的1.9%转为-3.7%, 下滑趋势与本月工业情况相符。3月份工业企业实现出口交货值同比名义增长0.9%, 较1-2月份大幅下滑3.3个百分点, 与本月出口额吻合。

◇3月固定资产投资继续回落，房地产投资加速回落，仅基建投资增速加快

2015年1-3月份，全国固定资产投资（不含农户）77511亿元，同比名义增长13.5%（扣除价格因素实际增长14.5%），创逾14年新低，增速比1-2月份回落0.4个百分点，且比市场预期低0.4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1.04%，涨幅较2月微幅升0.1个百分点。

从三驾马车来看，3月份，制造业同比增长10.4%，增速较1-2月份较低的水平再回落0.2个百分点；基础设施投资同比增长23.1%，增速提高2.5个百分点；房地产开发投资同比名义增长8.5%，增速比前两月大幅回落1.9个百分点。

房地产投资为主要下滑因素，并带动部分制造业的下滑。一季度房地产开工亦疲弱，房屋新开工面积同比下降18.4%，降幅扩大0.7个百分点。但自春节及两会政策略回暖后，销售方面有所改善，3月份商品房销售面积同比下降9.2%，降幅比1-2月份收窄7.1个百分点。但销售的企稳回升和去库存仍需要观察，若二季度仍未回升，则地产投资的改善或难以在年内出现。制造业疲态将延续，政府或继续依托一带一路等积极推进基建投资，但难以改变整体投资增速的下滑。

◇3月份消费同比名义增速回落0.5个百分点至10.2%，逊于预期

2015年3月份，社会消费品零售总额22723亿元，同比名义增长10.2%（扣除价格因素实际增长10.2%，以下除特殊说明外均为名义增长）。其中，限额以上单位消费品零售额10834亿元，增长7.1%。

2015年1-3月份，社会消费品零售总额70715亿元，同比名义增长10.6%。其中，限额以上单位消费品零售额32472亿元，增长7.8%。

3月份消费增速继续回落。此前消费一向表现稳定，但自今年初开始，前期宏观经济疲态传导至终端，导致消费增速大幅下滑，目前亦无法成为托住GDP增速的支柱，但其中通讯器材消费增长较快，成为亮点。

◇3月出口增速意外暴跌15%，进口增速跌幅较2月份收窄，但仍逊预期

3月份，按人民币计价，出口同比增长-15%，较2月份增速大幅回落63.3个百分点，远不及市场预期的增速均值14.1%；进口同比增速-12.7%，较2月份增速上升7.8个百分点，但依然略逊于市场预期均值-11%。用季节调整法消除春节的假期因素，3月份出口同比下降4.4%。

一季度，我国外贸出口3.15万亿元，增长4.9%；进口2.39万亿元，下降17.3%。贸易顺差7553.3亿元，扩大6.1倍。

3月份，国内外需求均表现出低迷不振态势。出口增速意外暴跌15%，创一年来最差增速，我国对所有主要经济体的出口增速均大幅回落，前期对欧美及新兴市场的出口扩张态势被扭转，前期的亮点——对东盟出口在本月大

幅回落至负增长。进口同比增速继续负增长，已连续5个月萎缩，除国内宏观经济下行压力较大的因素外，以原油为代表的国际大宗商品价格快速下跌造成国际大宗商品进口价格持续低迷，亦为一大拖累因素。预计全球需求低迷态势短期难以出现快速的大幅度改善，后续进出口弱势仍将暂时持续。

◇3月社融和信贷数据回落，表外融资继续收缩，M2增速再次下滑

3月末，M2余额127.53万亿元，同比增长11.6%，增速分别较上月末和去年末分别低0.9个和0.6个百分点，并低于12.3%的市场预期；M1余额33.72万亿元，同比增长2.9%，增速分别比上月末和去年末低2.7个和0.3个百分点。2015年一季度净投放现金1690亿元。

3月份社会融资规模增量为1.18万亿元，较上月少1758亿元左右，比去年同期少增8378亿元。其中，人民币贷款同比少增661亿元，增量由正转负；委托贷款、信托贷款少增超过1000亿元，未贴现的银行承兑汇票少增超3000亿。

一季度社会融资规模增量为4.61万亿元，比去年同期少8949亿元，其中对实体经济发放的人民币贷款增加3.61万亿元，同比多增6253亿元；委托贷款增加3242亿元，同比少增3399亿元；信托贷款增加13亿元，同比少增2865亿元；未贴现的银行承兑汇票增加604亿元，同比少增5132亿元；企业债券净融资3187亿元，同比少678亿元。

3月新增贷款中，企业中长贷增量较2月下滑，同比仅增加390亿，居民中长贷增量环比同比均由正转幅，显示目前企业和个人需求均疲弱。

一季度，社融规模增长放缓，整体来看，信贷规模占比较去年同期提高25个百分点，相反，信托、委托贷款等表外融资规模被大幅挤压。3月份，社融规模增量环比同比均较弱，表外融资延续了萎缩态势，同业资金运用减少，货币派生能力下降，而信贷数据结构亦不理想，显示融资需求低迷，3月份M2受影响亦大幅跳水，表明后续经济增长动能难以企稳回升。

◇美国经济复苏放缓，欧元区PMI略好于预期但CPI增速继续下滑

美国3月非农就业数据12.6万人，大幅不及预期的24.5万人，也远低于前值29.5万人。失业率与上个月持平，为5.5%。

制造业方面，制造业PMI数据继续呈现分化。3月ISM制造业PMI为51.5，低于市场预期的52.5，也低于2月的52.9，为2014年5月以来最差的表现。3月Markit制造业PMI终值自2月的55.1升至55.7，为10月以来高位，并高于3月初值55.3。

美国3月PPI经季调后环比上涨0.2%，是连续四个月下跌后的首次反弹，但仍逊于经济学家平均预期的增长0.3%。

欧元区3月制造业PMI终值上修至52.2，创10个月高点，高于初值51.9和2月终值51.0，第21个月高于荣枯分界线50。欧元区3月份制造业活动较最初数据增长得更

快，主要是因为意大利、西班牙经济增长，以及欧元区最大经济体德国经济表现进一步增强所致。德国3月Markit制造业PMI终值升至52.8，创11个月以来最高值，连续4个月高于50。

欧元区3月份综合PMI终值由2月份的53.3升至54.0，为11个月来的最高水平。

欧元区3月CPI月率上升1.1%，与预期值一致，前值为0.6%。

美联储FOMC3月份货币政策会议纪要显示，美联储官员们就6月是否加息存在分歧。3月声明删除“耐心”措辞，意味着打开了6月或之后加息大门。然而，美联储下调经济增速预期，并称加息前应对通胀升到2%有合理信心，且就业市场持续改善。美联储在3月份的声明中还表示，一旦它劳动力市场进一步的改善，并且“有理由相信”通胀可能将回升到其2%的目标，美联储将考虑加息。

3月市场回顾

债市

3月，虽然央行全月净回笼操作，但因央行下调逆回购利率、人民币贬值压力减缓等因素，资金面较2月份宽松，季末流动性尚可。央行展开7天逆回购并两次下调逆回购利率至3.55%，当月净回笼2080亿；此外，国库现金定存到期1200亿，续作300亿，含国库现金定存后净回笼2980亿。月末，银行间7天回购利率月末收于3.98%，较上月末下行86BP，其他各期限回购利率亦大幅下行。跨过春节后，3月份的债券发行规模和净融资额较2月份均大幅增加，净融资额回到1月份水平左右，但仍低于去年同期。本月因江苏公布地方政府债务置换规模，引发市场对1万亿供给增加的担忧，此外，股强债弱格局进一步加强，3月整体债市回调较多。利率品种中，中长端上行更明显，5-10年期国债收益率上行24-38BP，3-10年期国债收益率上行55-60BP，其中10年期收益率上行60.5BP并继续与5年、7年期品种均形成倒挂。信用品种中，3-5年期品种上行较明显，高评级收益率上行更多，信用利差从低位大幅反弹；5年期AAA品种上行64BP，高评级短融上行45BP左右。3月中债银行间债券总净价（总值）指数较2月大幅下跌1.63%。国债期货1506较上月末大幅下挫2.24%。受股市大涨影响，可转债指数大幅反弹，上涨3.10%。

股票市场

3月份，指数在月初稍作下探之后持续拉升，一举突破2009年8月高点3478点，创出新高3835点，月度涨幅13.22%，月线长阳。沪深两市日均成交9594亿元，创出新高，超越2014年12月的日均成交8375亿元，量能的增加主要集中在深市。

从分类指数看：全部呈现上涨，幅度较上月加大，市场多头势头强劲。创业板、中小板上涨强于主板，综合指数强于成份指数，资金的追逐更青睐小票，并且出现补涨特征。

从行业指数看：所有行业全部实现上涨，且涨幅较上月呈现扩大。涨幅居前的行业是：计算机（26.89%）、商业贸易（26.22%）、建筑装饰（26.04%）；涨幅相对落后的行业是：采掘（6.42%）、非银金融（8.07%）、银行（8.71%）。计算机行业连续两个月领涨，其他涨幅居前的行业没有明显特征，市场热点呈现扩散，而此前资金博弈主要集中在大蓝筹与成长股两头。

总体上看，3月份指数放量大涨创新高，做多情绪高涨。市场热点扩散，出现补涨特征。市场出现类似2014年12月的情景，需要提防价量齐升之后的回落。

基金市场

3月份，市场连续上涨，市场风格仍然延续了年初以来的特征。市场热点围绕着以创业板为代表的新兴成长板块，而权重板块呈现窄幅振荡的表现。

3月份，普通股票型和混合型基金收益率中位数分别为17.39%和13.20%。表现超越权重指数，沪深300指数2月上涨13.39%。从业绩表现上看，主要投资创业板等成长板块的基金表现靠前，而配置主要是金融、地产等权重板块的基金表现靠后，但从整个基金在2月份的表现来看，基金目前配置已经全面转向了成长板块，而对周期板块的配置比例进一步降低。

4月市场展望

债市

4月份虽面临新股和财政缴款因素叠加，但因人民币贬值压力暂缓，以及央行下调逆回购利率等，资金面能有所改善。从3月份大幅逊于市场预期的经济状况和流动性情况来看，降准预期仍比较高。

3月份汇丰制造业PMI终值为49.6，略好于预期，官方制造业PMI为50.1，环比回升0.2个百分点，重回临界点上方，连续两月回升。3月份经济数据和货币、融资数据均大幅差于市场预期。出口增速和工业增加值增速均意外跳水，投资中房地产开发投资继续大幅下滑，仅基建投资表现稍好，消费亦不复平稳增长、出现回落，需求之弱已超出此前市场预期，而社融、中长期贷款和货币增长的放缓进一步强化了市场对后续经济走弱的预期，降准降息等刺激政策预期升温。目前市场已消化了一季度数据较差的信息，若能推出降准降息政策，债市或再现一轮小牛行情，但市场对刺激政策的预期推动股市做多情绪高涨，后续仍须警惕股强债弱的跷跷板效应。

股票市场

3月汇丰PMI预览值下降至49.2%跌回收缩区间，1-2月全国规模以上工业企业实现利润同比下跌4.2%，地产销售数据也有较大下滑。经济生产面与需求面双双走弱，工业企业盈利维持同比下跌态势显示企业财务状况继续恶化，通缩压力抬头。

宏观经济走弱，政策持续发力将会贯穿全年：积极的

财政政策和宽松的货币政策是为稳增长，产业政策和以一路一带为主的外交政策是为调结构。地产新政降低首付比例、减免营业税缓解房地产投资下行趋势，但效果还有待观察；一带一路规划最终出台，亚投行申请加入国家将超47国，正如我们判断是中国接下来所有改革的最重要核心，“一带一路”的风可能会刮十年。“中国制造2025”明确以信息化与工业化深度融合为主线，促进生产性服务业与制造业融合发展，高铁、核电、建筑、特高压电网、4G网络等将成为走出去重点扶持对象，互联网+也将高速成长。

中国牛市仍在征途，改革和创新是为主导，A股市场行情并非独立。放眼世界股市皆为上涨行情并且持续创出新高：货币超发，改革转型为共性。中国受4万亿的扰动而滞后于世界股市的上涨，近一年以来的集中爆发充分体现相同逻辑。与05-07年牛市相比，07年有股改和业绩支撑。现在虽然基本面弱、政策推动股市上行，但改革级别是国家级的，全面涉及中国经济结构、外交、金融等制约经济发展的深层次改革，其力度和级别远非07年股改可比。

但4月短期风险不容忽视：1、博元投资因涉嫌重大信息披露违法，被实施退市风险警示。2、IPO又将来袭。在市场持续大幅上涨过程中将会短期影响投资者信心。同时，上证50中证500股指期货4月16日将上市，我们认为这将是一个不确定因素，值得投资者重视，2010年4月沪深300股指期货推出后市场在高位持续下跌。

基金市场

3月份主动型基金业绩超越了基准指数，主要由于基金目前配置中，在创业板、成长类板块中的配置仍然较重。自年初以来，在经过11月底到12月初市场权重指数快速拉升的行情后，市场交易量有所下滑，市场风格又重新切换到成长股一边。从国家大的战略上来说，未来经济结构转型，债务去杠杆也都需要股票市场维持一个较好的局面。因此，无论是从政策层面和资金层面，市场未来一段时期内将维持一个比较好的投资机会。而对于市场风格的判断而言，中国经济转型的道路才刚刚开启，代表新经济方向的个股将是市场未来很长一段时期的重要主题。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（2015年3月31日）：

账户规模	1.84亿	设立日期	2007-4-14	买入价	1.4269	卖出价	1.4009
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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（2015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	16.31%	30.26%	43.37%	60.77%	30.26%	42.69%



2. 成长型账户

基本信息（2015年3月31日）：

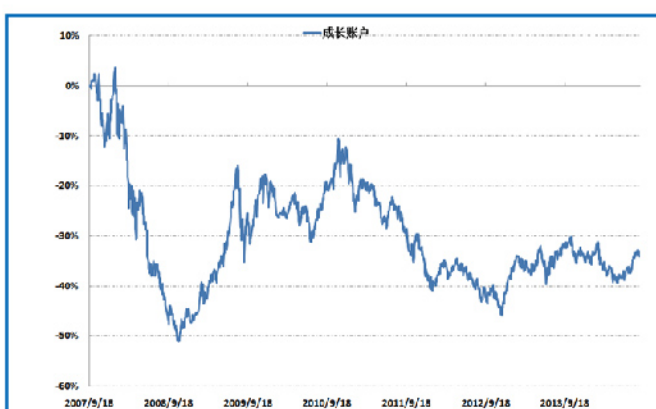
账户规模	3.03亿	设立日期	2007-9-18	买入价	0.9829	卖出价	0.9636
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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（2015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	15.50%	25.81%	40.68%	58.30%	25.81%	-1.71%



3. 指数型账户

基本信息（2015年3月31日）：

账户规模	0.36亿	设立日期	2007-4-14	买入价	0.8497	卖出价	0.8343
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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（2015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	13.49%	19.51%	49.33%	72.27%	19.51%	-15.03%



4. 指数增强型账户

基本信息（2015年3月31日）：

账户规模	0.79亿	设立日期	2007-9-18	买入价	0.5944	卖出价	0.5827
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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（2015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	13.15%	16.74%	51.71%	74.69%	16.74%	-40.56%



5. 平衡型账户

基本信息（2015年3月31日）：

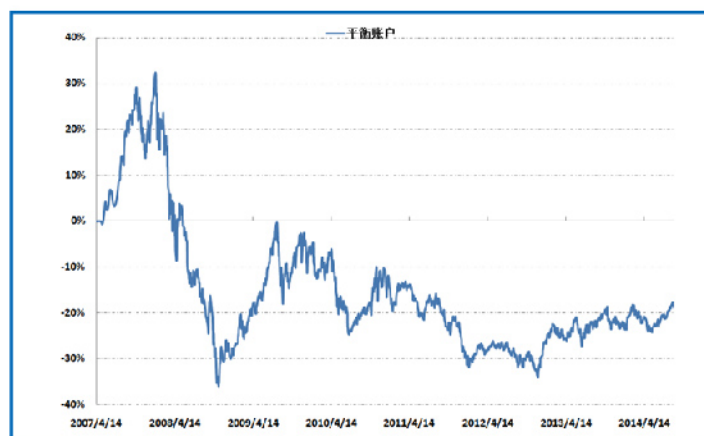
账户规模	0.20亿	设立日期	2007-4-14	买入价	1.0903	卖出价	1.0705
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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（2015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	11.46%	23.55%	27.82%	40.17%	23.55%	9.03%



6. 平衡配置型账户

基本信息（2015年3月31日）：

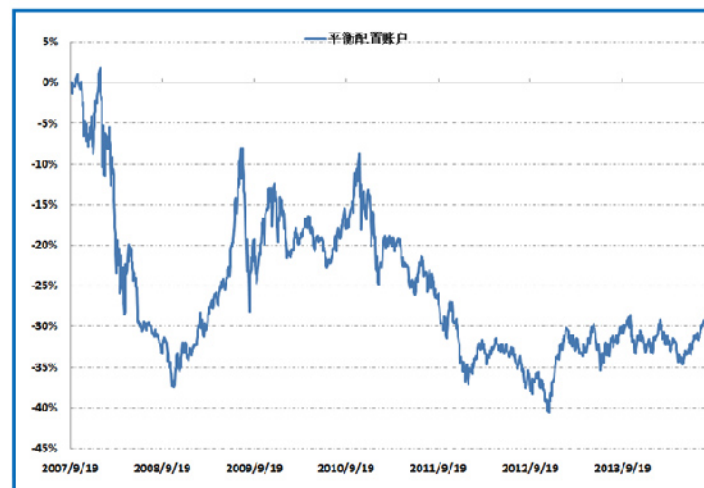
账户规模	0.41亿	设立日期	2007-9-18	买入价	0.986	卖出价	0.9667
------	-------	------	-----------	-----	-------	-----	--------

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（2015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	11.39%	24.90%	33.58%	47.18%	24.90%	-1.40%



7. 稳健型账户

基本信息（2015年3月31日）：

账户规模	0.09亿	设立日期	2007-4-14	买入价	1.141	卖出价	1.1203
------	-------	------	-----------	-----	-------	-----	--------

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（2015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	0.79%	2.88%	10.34%	17.67%	2.88%	14.10%



8. 避险型账户

基本信息（2015年3月31日）：

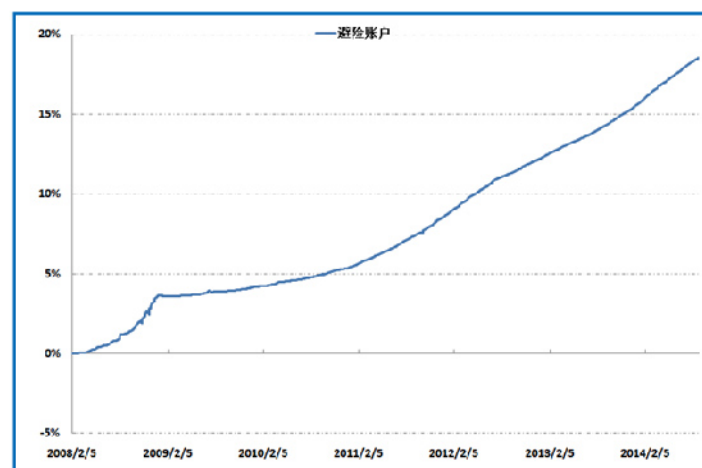
账户规模	0.24亿	设立日期	2008-2-4	金芒果	买入价	1.2087	卖出价	1.1868
				金芒果B款	买入价	1.2105	卖出价	1.1868

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（2015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	0.29%	0.88%	1.61%	3.65%	0.88%	21.05%



账户经理观点

3月投资回顾

3月份，市场维持上涨的趋势，并不断创出新高，市场风格仍然集中在以创业板为主的成长板块。本月成长类、平衡类账户在仓位上基本稳定。在组合结构上，在坚持风格分散的前提下，适当调整了部分组合配置，对一些年初以来涨幅巨大的基金兑现了收益，同时增加了一些稳健风格的基金配置。

4月投资展望

3月以来，市场在经历了一段时间的整理之后再次突破，指数上涨到一个更高的平台。从风格来看，成长风格在今年一季度表现的淋漓尽致，不少中小盘个股年初以来的涨幅都超过了50%，甚至更高。对于接下来市场的判断，我们认为1季度经济数据显示宏观经济仍然在下滑的通道中，没有企稳迹象，因此，稳增长仍然是国家宏观调控的重点，宽松的货币政策可期。同时，中国居民资产配置的转换刚开始进行，市场仍然有大量的增量资金等待入场，市场上涨的趋势不会发生改变。从风格来看，经历的比较大涨幅的成长股板块未来会发生分化，而低估值蓝筹股在下一阶段的相对收益会比较突出。