

中英人寿投资连结保险 投资账户月度报告

2015年7月

市场热点

人民币汇率贬值促进经济结构调整

为增强人民币兑美元汇率中间价的市场化程度和基准性，中国人民银行决定完善人民币兑美元汇率中间价报价机制。自2015年8月11日起，做市商在每日银行间外汇市场开盘前，参考上日银行间外汇市场收盘汇率，综合考虑外汇供求情况以及国际主要货币汇率变化向中国外汇交易中心提供中间价报价。8月11日开盘，人民币对美元中间价下调近2%，市场对人民币贬值预期相应升温。

汇率贬值短期内有利于缓解经济下行压力，中长期看，这标志着汇改向前迈出重大一步。更重要的是，过去多年人民币汇率持续升值，加上金融和房地产行业快速发展，资产更多地配置在这些行业，客观上形成对贸易部门的挤压。人民币贬值对应着房地产和其他重资产行业的调整，挤压泡沫的同时，资源可以被重新分配到中小企业和新兴产业，将促进经济结构优化，有利于经济更可持续发展。多年来，汇率持续升值导致市场习惯了一个强势人民币而惧怕汇率贬值，但作为世界第二大经济体，中国消化汇率波动的能力比“边缘经济”强，汇率适当波动并不可怕。人民币汇率贬值预计将是渐进式的，未来12个月可能兑美元贬值3-5%。

发达国家制造业PMI总体向好，美联储委员讲话提升市场9月加息预期

发达国家数据普遍向好，维持稳健扩张态势。美国7月新增非农就业继续维持20万人以上的增长，显示劳动力市场持续稳健；虽然7月ISM制造业指数小幅下滑至52.7，但新订单创去年12月以来新高，同时，非制造业指数创下2005年以来新高，新订单和就业分项均创2005年8月以来新高，服务业的加速扩张有利于就业规模增长。欧元区7月制造业PMI保持稳定，其中荷兰、意大利、西班牙、奥地利等国家持续良好表现，抵消了希腊制造业萎缩的影响。日本制造业PMI创五个月高位，在增长放缓的Q2后缓慢复苏。目前重点关注的

事件有三：①美国7月新增就业略低预期，但数据基本显示劳动力市场持续稳健，对9月份加息预期影响基本中性；②全球制造业PMI走势分化，其中发达国家表现良好；③美联储委员Lockhart讲话提升市场9月加息预期，美元指数突破98关口。

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：

国都证券观点：政策预期上升，信心有所修复

1) 市场信心有所修复。市场在七月底至八月初完成二次探底后，股指迎来连续两周的温和反弹；近两周沪深300、中小板、创业板指各累计反弹6.7%、8.5%、5.3%，前两者已修复此前二次探底跌幅的七八成；创业板因估值近百倍的偏高压力，仅修复不足三成的二次探底跌幅。考虑到上周市场经历了月度经济数据不及预期、人民币汇率快速贬值等压力因素，但主要股指仍实现了4%以上的周涨幅，且伴随两融余额的连续五日的回升逾600亿元、两市日均成交量环比大增近四成至1.2万亿元附近；以上市场在承受经济基本面与人民币汇率贬值两大考验而继续温和反弹，表明当前市场信心与持股耐心有所修复。

2) 政策预期上升。近两周市场连续温和反弹与信心的逐步修复，究其原因，或主要系对此前管理层在资本市场、经济增长的“双稳”政策发力，及近期对国企改革、对冲性降准等政策预期上升所致。近两周领涨板块主要集中于商贸、建筑建材、纺织服装、煤炭电力、国防军工、有色、汽车等，累计反弹幅度18%-13%，也基本印证了这点。

兴业证券观点：乘胜追击

主要矛盾没有改变，依然是维稳背景下多空力量的此消彼长，现在依然处在“国家队救市维稳取得主导权，而空头失去做空筹码”的时间窗口。周五证监会公告进一步

强化了这种判断，尤其是对救市资金处理方式有助于稳定短期市场预期，长期为建立资本市场长效机制筹谋。证金公司将救市资金通过有序、健康地转让给汇金，而非在二级市场减持，将股权化整为零。同时又成功引入以汇金公司为代表的长期投资者，救市资金退出成为了资本市场长效机制建设的一部分，类似的措施可能还会拓展，如社保、养老金都有可能将此作为可参照的方案，从而也实现了投资者结构的改善，引入并扩大长期的机构投资者占比。

平安证券观点：短期乐观，仍需节制

上周市场仍然维持相对强势的格局。上周最为值得关注的是市场基本面的变化：第一，证监会宣布今后若干年，证金公司不会退出，并通过协议转让方式向汇金公司转让了部分股票，仍宣称必要时会出手干预。第二，央行突然调整人民币中间价，人民币中间价从周一6.12下调至周四6.40左右，周贬值幅度4.76%。第三，7月央行口径外汇占款下降3080亿元，金融机构外汇占款下降2491亿元，外汇占款单月下降金额创记录。

◇证监会对于证金公司若干年不退出的表态意味着市场短期最大的担忧得到了缓解，短期市场的信心得到巩固。上周市场仍在集中消化汇率贬值的预期，但央行迅雷般的调整动作，使得短期的汇率调整迅速到位，预计年内汇率水平维持在6.4-6.5之间。7月外汇占款的下降创了记录，加上8月人民币汇率贬值的影响，短期内外汇占款的下降压力仍然非常大，意味着央行需要在8月以调整存款准备金的方式来对冲其影响，我们预计存款准备金率可能将下调1个百分点，以应对7-8月外汇占款的变动。

预计短期市场将围绕十三五规划、国企改革、军工和下半年财政产业政策投入较大的领域展开。行业方面，新能源、环保、农业机械、海工和机器人等行业相对看好，随着通胀的逐渐上升，我们也看好农产品和食品行业未来的表现。

宏观经济分析

◇7月份CPI同比涨1.6%，PPI同比大幅下降5.4%，逊于市场预期

2015年7月份，全国居民消费价格总水平同比上涨1.6%，较6月份回升0.2个百分点，并略高于市场预期的1.5%。其中，食品价格上涨2.7%，非食品价格上涨1.1%。7月份，全国居民消费价格总水平环比上涨0.3%。本月CPI继续回升，主要因猪肉价格不断走高，带动食品价格上涨，截至7月底，生猪价格创下4年新高，同比涨近30%。本轮猪价上涨，主要因前期去库存过快造成供给收缩，而非需求回暖，但从猪周期来看，价格上涨或仍持续5-6个月，CPI今年内有望持续向上。

7月份，工业生产者出厂价格同比下降5.4%，同比降幅比上月扩大0.6个百分点，逊于市场预期，并已连续41个月下降。工业生产者购进价格环比下降0.6%，同比下降

6.1%，较6月份跌幅扩大0.5个百分点。PPI跌幅加深一是因国际大宗商品价格大幅下降带来的输入性通缩压力，二是因国内需求持续低迷造成的去产能不畅和库存压力过大，两者造成部分工业行业价格跌幅扩大，石油加工和黑色金属冶炼压延加工价格分别环比下降2.3%和3.0%，石油和天然气开采价格环比由升转降。

◇7月份工业增加值同比增速大幅回落0.8个百分点至6.0%，重回6月前水平

2015年7月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.0%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比6月份回落0.8个百分点，并低于6.5%的市场预期，回到4-5月份水平。从环比看，7月份，规模以上工业增加值比上月增长0.32%，增速回落。

分三大门类看，7月份，采矿业增加值同比增长5.6%，制造业增长6.6%，电力、热力、燃气及水生产和供应业下降0.2%。

7月份工业增加值增速大幅回落至4-5月份水平，6月份的反弹被证伪，造成工业增加值再次低迷的原因：一是外需低迷，出口下降；二是受投资、房地产需求减弱影响，部分投资品（钢材、玻璃等）生产进一步下滑；三是部分消费品生产下降（轿车产量下降26.3%，降幅较6月份扩大14.9个百分点）。7月发电量5090亿千瓦时，下降2.0%，与整体工业增速回落互相印证。而经济转型涉及的高端细分行业、高新技术产业仍然保持了较快增长。

◇7月固定资产投资累计增速小幅回落，三架马车增速均低迷

2015年1-7月份，全国固定资产投资（不含农户）288469亿元，同比名义增长11.2%，增速比1-6月份回落0.2个百分点，较预期亦低0.2个百分点。从环比速度看，7月份固定资产投资（不含农户）增长0.75%。

1-7月份，制造业投资同比增长9.2%，增速回落0.5个百分点，回落幅度大于前6个月；基础设施投资（不含电力）同比增长18.2%，增速比1-6月份回落0.9个百分点，而1-6月份增速加快了1个百分点，1-7月较1-6月出现了转向；房地产开发投资同比增长4.3%，回落0.3个百分点，较1-6月回落幅度小幅收窄。

1-7月份，商品房销售面积同比增长6.1%，增速比1-6月份提高2.2个百分点，增速较此前放缓。投资方面部分边际改善：房屋施工面积同比增长3.4%，增速比1-6月份回落0.9个百分点；土地购置面积同比降幅比1-6月份收窄1.8个百分点；到位资金同比增长0.5%，增速比1-6月份提高0.4个百分点。

制造业、基建和地产投资增速均回落，并且制造业和基建投资回落加快或出现增速由正转负，唯一出现边际改善的是房地产投资。虽然7月份房地产销售增速小幅放缓，但在开工、到位资金等方面有边际改善迹象，但房地产行业景气度依然较弱，下半年难以提振整个实体经济。7月份财政支出同比大幅增长24.1%，截至7月末财政支出完成预算的52.5%，快于去年同期。下半年预计财政继续

发力，基建投资增速或回升，但无法改变整体投资回落的趋势。

◇7月份消费同比名义增速微幅回落0.1个百分点至10.5%，好于预期

2015年7月份，社会消费品零售总额24339亿元，同比名义增长10.5%（扣除价格因素实际增长10.4%，以下除特殊说明外均为名义增长），较前值回落0.1个百分点，但与市场预期一致。其中，限额以上单位消费品零售额11005亿元，增长7.3%。

消费维持了较平稳的增长，7月增速高于3-5月增速，仅小幅低于6月。其中通讯器材类继续领涨，而汽车增长缓慢，仅增2.5%，较6月份大幅回落2.3个百分点。

◇7月进出口环比均走弱，出口增速转向负增、跌幅高达8.3%，大幅逊预期

7月份，按美元计价，我国出口同比下降8.3%，由前值的正增转为大幅负增长，并大幅逊于市场预期；进口同比下降8.1%，较前值跌幅扩大2个百分点，与市场预期相差不远。

在6月份数据大幅改善后，7月份进出口均环比恶化，出现大幅下滑，其中出口的恶化更加明显，增速由正转负，主要因基数过高、人民币汇率强势。出口方面，7月对几个主要交易对手美国、欧盟、日本、东盟出口同比为-1.3%、-12.3%、-13%、1.45%，较6月份均恶化。对美国出口降幅最大，回落了13.3个百分点；主要因美国政府目前更注重鼓励制造业回流，其经济复苏并不能为我国出口带来强劲增长，有负众望。进口同比跌幅扩大，大宗商品价格低迷仍是拖累，内需依然疲弱。

◇7月M2和信贷数据大幅增长，或因7月救市及财政等政策提振

7月末，M2余额135.32万亿元，同比增长13.3%，高于市场预期的11.7%，增速比6月末高1.5个百分点。

2015年7月份社会融资规模新增7188亿元，比上月少1.11万亿元，比去年同期多5327亿元。其中，当月对实体经济发放的人民币贷款增加5890亿元，同比多增2136亿元；委托贷款增加1137亿元，同比多增354亿元；信托贷款增加99亿元，同比多增257亿元；未贴现的银行承兑汇票减少3314亿元。7月地方债发行5605亿元，合计12793亿元。

7月人民币贷款新增1.48万亿元，同比多增1.61万亿元。住户部门贷款增加2752亿元，其中，短期贷款减少36亿元，中长期贷款增加2789亿元；非金融企业及机关团体贷款增加3127亿元，其中，短期贷款减少758亿元，中长期贷款增加1028亿元，票据融资增加2567亿元；非银行业金融机构贷款增加8864亿元。

当月人民币存款增加2.17万亿元，同比多增3.14万亿元。其中，住户存款减少596亿元，非金融企业存款减少2136亿元，财政性存款增加5150亿元，非银行业金融机构存款增加1.81万亿元。

社融加地方政府债发行规模共1.2万亿，新增贷款1.48万亿，大规模增长，但对实体经济发放贷款近5000亿左右，非银金融机构贷款大增，与救市、证券公司加杠杆及

商业银行购买地方政府债有关。贷款中居民部门中长贷持续增长，与地产销量一致；非居民部门，中长贷环比减少2000亿左右，表明实体经济企业需求依然低迷。存款方面，居民和非金融企业存款均缩减，本月新增的83.4%均来自于非银金融机构存款，此部分与7月份政府救市以及金融机构债券投资的派生存款有关。

由此可见，本月M2及新增贷款、存款等数据较6月份逆季节大幅增长，并非来源于实体经济需求改善，而是因7月份的特殊政策。

◇美国经济数据表现不一，但9月加息预期增强，欧元区数据向好

美国制造业方面，7月份ISM制造业PMI为52.7，环比下降0.8个点。其中，新订单指数为56.5，环比上升0.5个点；产出指数为56，环比上升2个点；就业指数为52.7，环比下降2.8个点。

美国7月PPI环比增长0.2%，好于预期；7月核心PPI连续第二个月环比增长0.3%，亦超出预期。

美国第二季度GDP增长2.3%，不及预期的2.5%。作为经济增长的主要发动机，美国二季度消费者支出增长2.9%。不包括住宅在内的企业投资下降0.6%。住宅建设支出增长6.6%。一季度GDP从萎缩0.2%大幅上修至增长0.6%。

美国7月非农就业人数增加21.5万，略低于市场预期的增22.3万人，但仍稳居20万人上方。失业率持稳于5.3%的七年低位，劳动参与率持稳于62.6%的38年低位。

美国联邦公开市场委员会(FOMC)周三公布货币政策声明，FOMC决定将基准利率维持不变，此举符合市场广泛预期；同时指出包括住房部门在内的多个经济领域已显示出更多的改善。FOMC预计，当其看到就业市场进一步改善并有理由相信通胀将朝着中期内重返2%目标的方向运动时，调高联邦基金利率的目标区间将是合适的。“美联储通讯社”Jon Hilsenrath表示，美联储周三维持关键利率在零附近，但称就业市场取得进步，表明FOMC仍然处于在9月份或2015年稍晚加息的正轨之上。

欧元区国家制造业PMI普遍向好，欧元区7月制造业PMI回升至52.4，前值52.2，预期52.2。意大利7月制造业PMI为55.3，前值54.1，预期53.9；法国7月制造业PMI终值为49.6，前值49.6，预期49.6，德国7月制造业PMI终值为51.8，前值51.5，预期51.5。Markit经济学家称，此次德国PMI数据连续八个月小幅增长，显示出在第三季度初德国制造业部门增速动力较为不足。

欧元区7月CPI同比初值0.2%，符合预期和前值。7月核心CPI同比初值1.0%，好于预期和前值。欧元区6月失业率11.1%，略高于预期，前值11.1%。

截至7月末，希腊财政部表示，希腊已经向IMF提交了正式贷款申请，该国正寻求从其债权人处获得第三轮救助。

7月市场回顾

债市

7月，全月央行共展开7天逆回购3200亿，逆回购到期3150亿，此外，对到期的6个月国库现金定存500亿进行续

但期限收窄至3个月，利率较此前下降20BP至3.2%，全月净投放（含国库现金定存）50亿。此外，央行投放429亿PSL及2500亿MLF，共近3000亿。7月末资金利率较6月末资金利率大幅下行，银行间7天回购利率下行33bp至2.48%，14-21天回购利率大幅下行49-115BP。7月份债券发行规模较6月小幅缩减百亿，净融资额较6月份减缩2000亿至12734亿，但仍处于近年来净融资额规模高位。本月因股市大幅下跌、打新暂停及PMI数据偏弱等因素，避险资金涌向债市，市场情绪较6月份有显著回暖，月末收益率较6月底明显下行。7月国债收益率短端与中长端变化区分较大，短端收益率大幅上行51BP，其他期限收益率下行2-12BP。政策银行金融债3-7年期品种收益率下行更多，13-28BP左右，10年期品种收益率下行13BP并结束与7年期品种的倒挂。7月份信用债方面整体好于利率品种，由于股市大跌及配资清理，理财资金首先涌向信用品种，其中2-3年期左右及AA+品种更受青睐。整体来看，1-5年期AA+品种收益率下行35-40BP，1-5年期AAA品种及AA品种收益率均下行30-33BP。信用利差大幅收窄，5年期AAA品种与利率品种利差由处于底部位置的120.59BP大幅收窄至93.1BP。7月中债银行间债券总净价（总值）指数较6月小幅涨0.54%。5年期国债期货TF1509较上月末上涨0.67%。受股市暴跌影响，可转债指数继续快速大幅下跌，本月大跌15.06%。

股票市场

根据统计局发布的6月份经济数据，三大需求中的投资、出口、消费增速均出现了一定程度的企稳迹象，房地产销售也继续呈现改善的趋势，生产端的工业增加值同比增速也连续第三个月回升。但考虑到6月下旬至7月上旬的股灾，股市下跌可能会对7月份乃至整个三季度宏观经济带来负面冲击，7月份汇丰PMI初值大幅低于预期预示三季度宏观经济仍不容乐观。二级市场方面，7月份在国家队增量资金入市的推动下，股票市场在大幅下跌后出现了一定的反弹。7月份，上证指数下跌14.34%，沪深300指数下跌14.67%、中小板指数下跌9.71%、创业板指数下跌11.15%。成长股、小盘股在6月份的下跌幅度更大，7月份的反弹力度强于大盘蓝筹股。分行业看，国防军工、餐饮旅游、农林牧渔、通信、银行以及医药板块相对抗跌，月度分别下跌2.86%、6.14%、7.30%、8.59%、9.93%及10.81%；而煤炭、钢铁、有色金属、交通运输、非银行金融以及石油石化板块则表现相对滞后，月度跌幅分别为24.38%、23.36%、22.01%、21.68%、20.82%及20.37%。主题投资方面，次新股、IP流量变现、航母、西藏振兴、在线旅游等概念板块表现强势。7月份，NYMEX原油大幅下跌21.36%，COMEX黄金下跌6.55%。

基金市场

7月份，随着市场的剧烈调整，主动型基金的业绩也发生了较大幅度的回撤。从风格方面来说，以中小板和创业板为代表的成长风格的基金7月份跌幅最大。7月份，普通股票型和偏股混合型基金收益率中位数分别为-14.26%和-13.85%。跌幅与权重指数基本相当，沪深300指数6月下跌14.67%。从业绩表现上看，主要配置传媒、计算机等主题板

块的基金跌幅靠前，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前。

8月市场展望

债市

7月份股市暴跌后低位震荡调整，央行积极进行流动性调节。经济增长动力疲弱，通胀暂无大压力，货币政策宽松仍是主基调。从央行二季度货币政策执行报告传递信息看，央行认为贷款利率和社融成本已显著下降，考虑债务置换后的社融总量并不低，意味着宽松更多体现在适度层面，幅度有限。7月份经济数据均疲弱，6月份反弹被证伪，经济基本面依然疲弱。目前政府已经陆续出台了多项稳增长措施，后续效应在三季度末、四季度初预计将逐步体现。短期经济L型探底徘徊，若经济数据无大幅超预期表现，则基本面对债市影响不大。资金面方面，将继续受到人民币贬值预期的负面影响，若9月美联储加息，还需提防预期外的流动性冲击，短期来看对债市向好形成制约。

目前债券市场收益率水平已处于较低水平，近期避险资金已带动中短端收益率下行，但流动性收紧的预期压制债市继续向暖，短期仍须谨慎操作。

股票市场

尽管政府强力的救市政策降低了市场大幅下行的系统风险，但场外投资者的信心短期内难以修复，上半年的单边牛市已告一段落，市场大概率将进入区间震荡行情，赚钱效应将大大减弱。未来几个月宏观经济的走势、改革的推进力度、货币政策边际上的变化将成为影响股市未来走势的核心变量，而从目前的情况看，这几个因素不容乐观。展望8月份，市场预计会呈现弱势震荡的格局。我们会保持中性偏谨慎的仓位，进一步优化持仓结构，在市场震荡中寻找有基本面支撑的子行业和主题性机会，例如基本面相对稳健的家电、食品、医药，景气度提升的航空、新能源汽车、农业、旅游，以及有事件性刺激的央企改革、军工等主题板块。

基金市场

8月份，从基金业绩表现上可以看出基金在这轮反弹中逐步降低了仓位。从基金持仓结构上看，成长股仍然占有比较大的比例，此外，一些基金通过阶段性投资国企改革、军工等主题，增强基金的收益。经过这一轮市场的暴跌，灾后重建将是一个较为漫长的过程。开放式基金在这轮市场下跌过程中跌幅较大，主要原因还是配置集中在中小板和创业板，在市场下跌降杠杆的过程中发生了流动性风险。展望未来，随着市场暴跌时候逐步企稳和反弹，资金的供需将达到新的平衡，市场的估值体系也需要重建。开放式基金无论是从仓位上，还是结构上均需要进行一定程度的调整，以适应新的市场变化，我们将密切关注基金接下来的调整方向。

投资账户分析

1. 积极型账户

基本信息（2015年7月31日）：

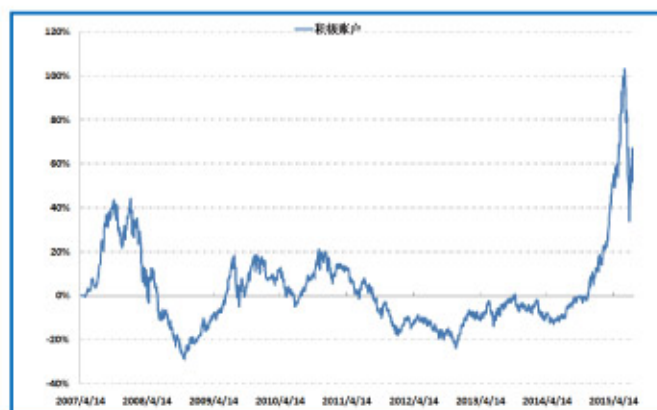
账户规模	1.07亿	设立日期	2007-4-14	买入价	1.5188	卖出价	1.4912
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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7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	-9.31%	-5.08%	32.37%	60.11%	38.65%	51.88%



2. 成长型账户

基本信息（2015年7月31日）：

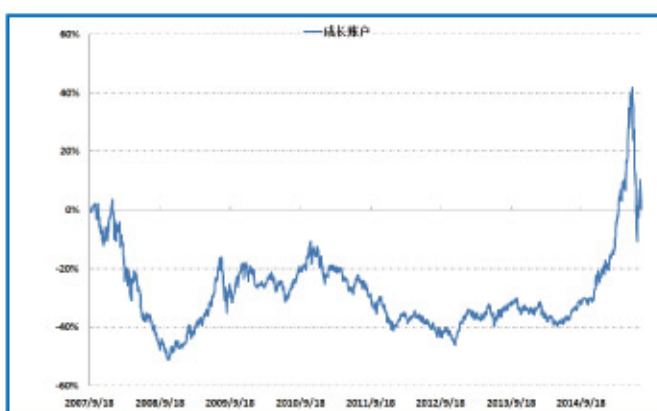
账户规模	1.63亿	设立日期	2007-9-18	买入价	1.0019	卖出价	0.9822
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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7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	-11.21%	-8.99%	24.53%	52.41%	28.24%	0.19%



3. 指数型账户

基本信息（2015年7月31日）：

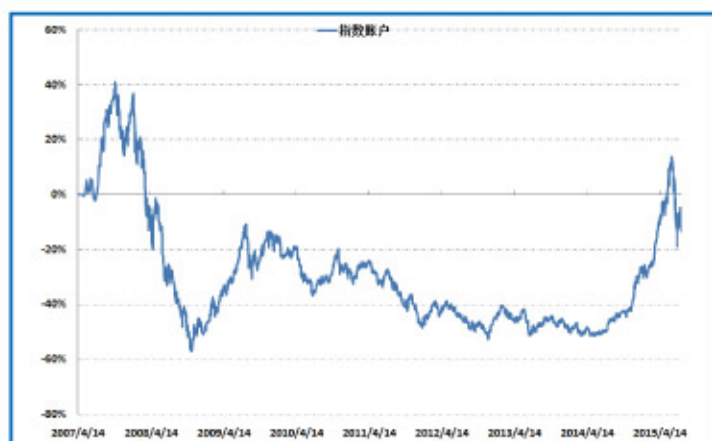
账户规模	0.23亿	设立日期	2007-4-14	买入价	0.8697	卖出价	0.8539
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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7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	-11.56%	-10.24%	21.30%	61.21%	22.32%	-13.03%



4. 指数增强型账户

基本信息（2015年7月31日）：

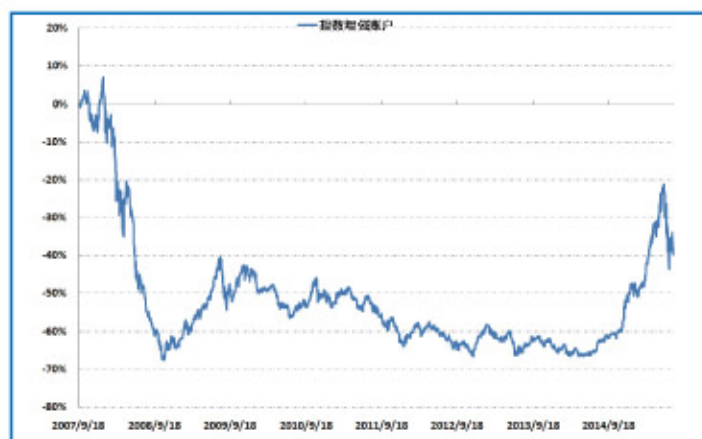
账户规模	0.49亿	设立日期	2007-9-18	买入价	0.6042	卖出价	0.5923
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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7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	-11.37%	-11.49%	19.50%	61.45%	18.66%	-39.58%



5. 平衡型账户

基本信息（2015年7月31日）：

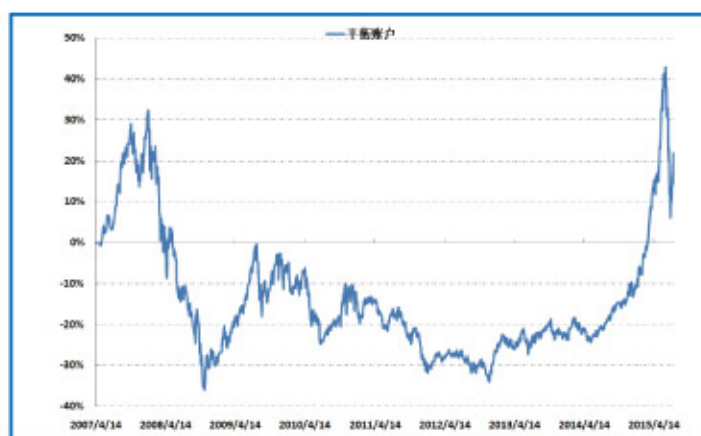
账户规模	0.19亿	设立日期	2007-4-14	买入价	1.1403	卖出价	1.1196
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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7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	-7.45%	-2.47%	23.30%	41.82%	29.21%	14.03%



6. 平衡配置型账户

基本信息（2015年7月31日）：

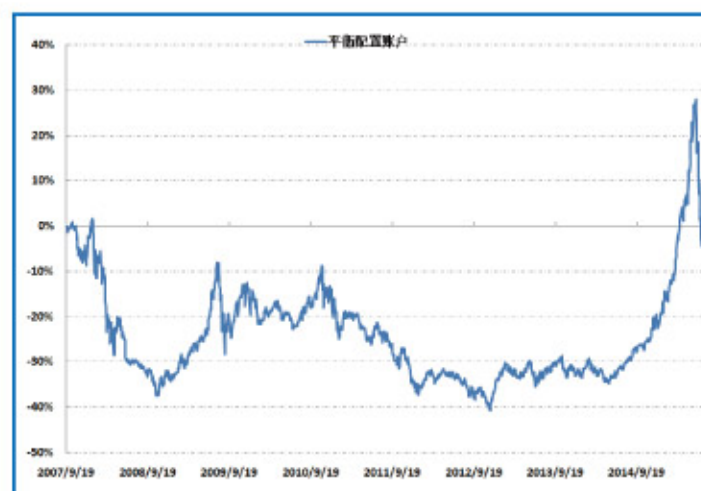
账户规模	0.26亿	设立日期	2007-9-18	买入价	1.0093	卖出价	0.9895
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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7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	-8.09%	-5.47%	20.49%	44.14%	27.85%	0.93%



7. 稳健型账户

基本信息（2015年7月31日）：

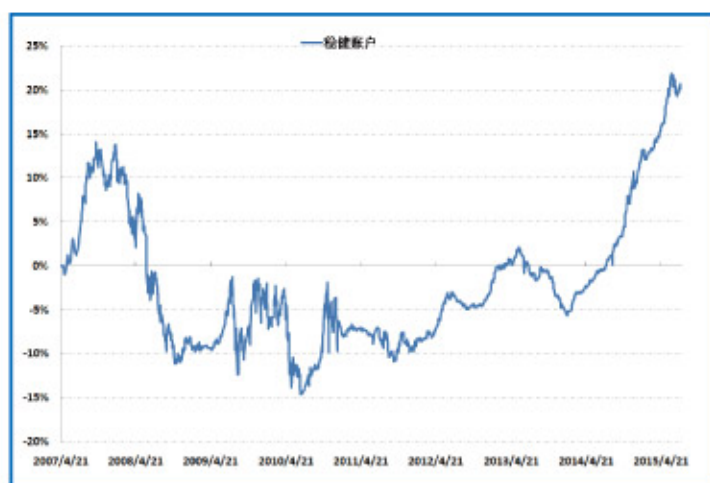
账户规模	0.08亿	设立日期	2007-4-14	买入价	1.2029	卖出价	1.181
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	-------

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7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	-0.16%	3.46%	6.82%	19.81%	8.46%	20.29%



8. 避险型账户

基本信息（2015年7月31日）：

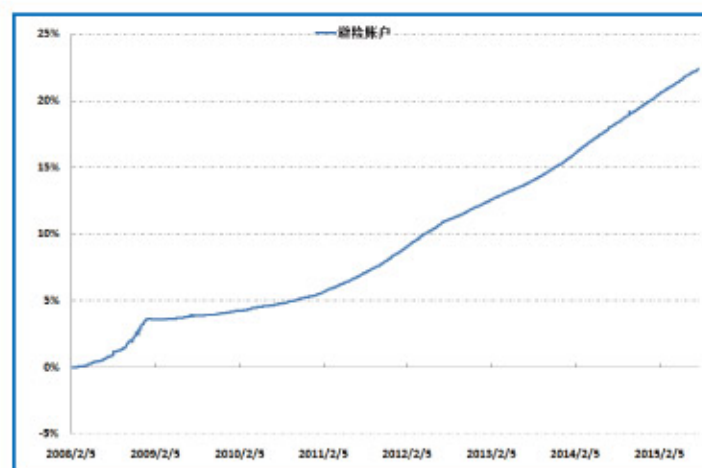
账户规模	0.20亿	设立日期	2008-2-4	金芒果	买入价	1.222	卖出价	1.1998
				金芒果B款	买入价	1.2238	卖出价	1.1998

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7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	0.23%	0.81%	1.65%	3.49%	1.99%	22.38%



客户经理观点

7月投资回顾

7月份，市场剧烈下跌，本月我们适当降低了组合的仓位，以规避短期市场的流动性风险。成长类、平衡类和指数类账户均一定程度降低了仓位，目前仓位水平中性偏低。在组合结构上，仍然坚持基金风格的均衡。

8月投资展望

市场在经历了暴跌之后，随着国家救市的展开，市场下行的动力基本被封杀，但接下来的重建将是一个比较漫长的过程，投资者信心需要逐步恢复、市场估值体系需要重构，这些因素影响着市场接下来一段较长的时间内将呈现出箱体震荡的格局。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。