

中英人寿投资连结保险 投资账户月度报告

2015年8月

市场热点

国务院发布国有企业改革顶层设计方案

顶层设计出台，国有企业“中国梦”启航。国企改革顶层设计出台。9月13日新华网发布“中共中央、国务院近日印发了《关于深化国有企业改革的指导意见》”。“中国梦论述”明确国有企业和国企改革的重要地位。“做强做优做大国有企业……实现中华民族伟大复兴中国梦作出积极贡献”。提出六项重点任务：1) 分类推进国有企业改革，分为商业类和公益类；2) 完善现代企业制度，重点关注“大力推动国有企业改制上市，创造条件实现集团公司整体上市”；3) 完善国有资产管理体制，推动国有资本合理流动优化配置；4) 发展混合所有制经济，关注双向混合，“鼓励国有资本以多种方式入股非国有企业”，“以公共服务、高新技术、生态环保、战略性新兴产业为重点领域”；5) 强化监督防止国有资产流失；6) 加强和改进党对国有企业的领导。国企改革将积极利用资本市场。推进整体上市、利用资本市场调整国资布局、入股联合重组非国有企业。

担忧全球环境，联储不急于加息

9月18日美联储议息会议保持货币政策不变，整体会议基调偏：鸽派，全球经济和金融市场的动荡以及原油市场的压力导致美联储不急于加息，美元和美国国债收益率大幅跳水。

联储对全球环境的担忧上升。FOMC会议声明显示联储不急于加息的原因主要有两点：全球经济和金融环境的拖累，以及能源价格的拖累。一方面，会议声明强调虽然“美国经济活动温和扩张”，但“全球经济和金融的动荡可能在一定程度上限制美国的经济活动”，将“密切关注海外局势的演变”，耶伦在发布会中还强调“中国和新兴市场是美联储的关注重点”。这显示随着全球经济和金融联系的上升，美联储的货币政策制定也不得更更多地考虑全球市场的变化，这对于新兴市场并不是坏事。另一方面，联储在上调15

年核心通胀预期的情况下，下调了整体通胀的预期，显示近期能源市场的进一步波动超出预期，也导致了对未来通胀预期的全面下修。

委员分歧较大，但鸽派力量占优势。9月联储会议投票以9比1通过，其中Lacker委员反对决议，认为目前就应该开启首次加息，与此形成鲜明对照的是，耶伦提到还有另一名委员提出负利率作为货币政策工具，一定程度上反映了联储委员中的意见也有较大的分歧。目前来看，鸽派的声音仍然占据主导。

首次加息时点的不确定性有所下降。正如在9月13日周报《联储会议前该关注的几件事》中强调了，9月会议之后，联储加息的不确定性可能有所下降。联储的预测仍然显示预计年内加息，而且从市场预期来看，虽然15年加息概率有所下降，但12月会议加息的概率反而上升，显示了不确定性的下降，这对于市场预期的稳定不无裨益。

鸽派联储会议，美元和国债收益率跳水。联储会议声明公布前后，美元指数从95.3大幅跳水至94.4，2年期国债收益率跳水10bp至2.19%，10年期国债收益率跳水12bp至0.68%，反应了本次鸽派联储会议的冲击。

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：

中投证券观点：耐心等待，轻装前行

近期A股市场大幅波动，主要受交投情绪偏弱、去杠杆在延续的影响。监管灾后清算升级出现不确定性（如配资清理升级等问题），监管层缺乏对市场投资者预期的合理、清晰、及时的引导和管理，对市场可承受程度存在估计不足，增加市场波动性。虽然市场仍在磨底状态，认为股市调整基本到位的判断成立的可能性偏大。1、目前市场非金融估值33X，总市值45.5万亿，约占今年名义GDP

的70%，处于合理区间内。市场量能缩至较低位置，从目前市场资金面看量能继续中长期走低可能性不大；市场去杠杆逐步进入尾声，影响会逐步弱化。2、中期A股在资金面、政策面以及经济数据趋向企稳有所改善等方面是有所支撑的。3、15日深改组指出深化开放带动国内改革的政策意图，审议通过了《关于实行市场准入负面清单制度的意见》。国企改革顶层设计出炉后，会逐步展开；发改委副主任刘鹤指出将开展电力石油铁路军工等领域混改试点。4、本周“习奥会”，可能会出现市场维稳力量及部分主题机会。5、目前市场处于上证指数2850-3300点箱体波动。

国金证券观点：市场趋势、耐心比什么都重要

信心的恢复与重建需要较长的时间：这一次A股市场的快速下跌，带来的后遗症仍将发挥作用。一方面，真正愿意入市的资金，经过这一轮市场大幅下跌之后，显然已是“遍体鳞伤”，无论是从资金的损失，还是对市场长期的信心度都有较大的冲击，因此寄望于这一波真正的主力军重返市场，无论是从“战斗力”还是意愿度均显不足；另一方面，一直以来不愿参与A股市场的资金，依然坚持他们的选择。由此，认为市场经历一轮下跌之后需要较长时间的修复期，而且从历史上看，每一轮“熊市转换思维”需要更多的时间，需要更多的耐心，需要更多新的事件与主题能持续担当，目前来看，或存在超跌后的局部反弹，但市场趋势线反转所需的各项条件仍显得不够。

当前A股便宜与贵的问题：截止到9月20日，大致测算下年初至今主要股指的涨跌幅，年初至今创业板指34.76%，创业板综指41.65%，沪深300指数-8%，上证综指-4.23%。与此同时，比较下其他市场的表现，年初至今美国纳指也仅有1.93%，道指-8.07%，日经指数3.55%，恒生指数-7%，也就说A股市场尽管由5200余点下跌至当前的3100余点附近，但实际年初至今A股指数收益率尚在一定区间范围内，不存在严重超跌的情况。

再者，来测算当前A股市场个股的涨跌幅，截至9月20日，在A股2780只股票中，今年以来取得绝对收益的有1848只，占比达66.5%，其中涨幅在100%以上，占比10.58%（含新股），涨幅在（50%-100%）的个股数量占比13.67%，涨幅在（0-50%）的个股数量占比达42.23%。

最后，从动态PE的角度来看当前A股市场，即使考虑今年板块的业绩增长，沪深300动态PE为11.22倍（年初11.1倍），上证综指为13倍（年初12倍），中小板指动态PE为27.1倍（年初21倍），创业板指动态PE为44.2倍（年初未30.5倍）。

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：市场情绪仍待稳定

股票投资方面，十三五规划仍然推荐环保、新能源和农业机械等板块，混合所有制改革中电力、石油、天然气、铁路、民航、通信、军工等领域有望加速。行业配置方面倾向于短期配置相对防御性板块，相对看好食品饮料和生物医药行业。市场风格上，维持短期内国企和大市值股票相对较强的看法，成长股的机会在于深跌之后的反弹弹性较大。

宏观经济分析

◇8月份CPI同比涨2%，PPI同比大幅下降5.9%逊于市场预期

2015年8月份，全国居民消费价格总水平同比上涨2.0%，较7月份加快0.4个百分点，涨幅创去年8月来新高。其中，食品价格上涨3.7%，非食品价格上涨1.1%。猪肉价格同比上涨19.6%，影响居民消费价格总水平上涨约0.59个百分点。CPI环比上涨0.5%，其中食品价格环比涨1.6%（猪菜蛋价环比大幅上涨6.8-10.2%左右），非食品价格则环比下降0.1%。

2015年8月份，全国工业生产者出厂价格环比下降0.8%，同比下降5.9%，降幅较7月扩大0.5个百分点，连续41个月下降。工业生产者购进价格环比下降0.7%，同比下降6.6%。1-8月平均，工业生产者出厂价格同比下降4.9%，工业生产者购进价格同比下降5.7%。PPI环比降幅扩大0.1个百分点至0.8%，其中主要工业行业价格以下跌为主，石油天然气开采、石油加工、化工原料及制品等环比降幅扩大。同时，PPI降幅扩大与大宗商品价格继续下跌也有较深关系。

◇8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8月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.1%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比7月份加快0.1个百分点，但不及预期的6.3%，是历史第三差数据。从环比看，8月份，规模以上工业增加值比上月增长0.53%。

分三大门类看，8月份，采矿业增加值同比增长4.0%，制造业增长6.8%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长1.9%。

8月工业增加值的回升基础并不稳固，一是基数较低，去年8月份工业增速为6.9%，较上月大幅回落2.1个百分点，为全年最低点；二是今年7月份增速回落较大，8月份的小幅回升带有一定的恢复性质。

◇8月固定资产投资累计增速回落至11%以下，仅基建增速提升

2015年1-8月份，全国固定资产投资（不含农户）338977亿元，同比名义增长10.9%，增速比1-7月份回落0.3个百分点，创下2000年12月以来的新低，增速较预期低0.2个百分点。从环比速度看，8月份固定资产投资（不含农户）增长0.73%。

1-8月份，基础设施投资（不含电力）同比增长18.4%，增速比1-7月份提高0.2个百分点；制造业投资增长8.9%，增速回落0.3个百分点；房地产开发投资同比名义增长3.5%，增速比1-7月份回落0.8个百分点，续创6年多新低。制造业和房地产投资同比降幅均较1-7月份扩大。

1-8月份，商品房销售面积同比增长7.2%，增速比1-7月份提高1.1个百分点，继续去库存。房地产开发企业房屋施工面积同比增长2.5%，增速比1-7月份回落0.9个百分点；土地购置数据进一步恶化，房地产开发企业土地购置面积同比下降32.1%，降幅比1-7月份扩大0.1个百分点；房地产开发企业到位资金同比增长0.9%，增速比1-7月份提高0.4个百分点。

8月份投资三架马车中仅靠基建投资增速回升并不能带动整个固定资产投资企稳。虽然8月份房地产销售增速仍然在加快，但土地购置面积和施工面积等数据环比在恶化，去库存背景下房地产投资难现企稳回升，制造业投资无动力加速，而仅靠基建难以提振整体经济活力。

◇8月份消费同比名义增速加快0.3个百分点至10.8%，好于预期

2015年8月份，社会消费品零售总额同比名义增长10.8%（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），高于市场平均预期的10.5%，也较前值提高0.3个百分点。

消费一枝独秀，增速稳中有升。汽车消费8月份同比增长5.5%，较7月份加快3.2个百分点，但或与去年基数偏低有关。

◇8月出口环比改善但同比依然负增，进口跌幅较前值和预期大幅扩大

8月份，按美元计，我国出口同比下降5.5%，较7月份降幅收窄2.8个百分点，预期降6.6%；进口同比下降13.8%，较7月份降幅大幅扩大5.7个百分点，预期降7.9%，降幅大幅超预期及前值，加剧恶化。

中国8月份对美国、欧洲和日本的出口同比分别下跌1.0%、7.5%和5.9%，较7月份跌幅均有所收窄。对东盟地区的出口收缩4.6%，逊于上个月的1.4%的增长。一方面表明除美国以外，欧盟和日本的经济复苏仍然乏力，需求不振，另一方面，也与人民币贬值有一定关系。出口较7月和预期略改善，但或因去年7-8月基数效应，实际状况改善不足，显示外部经济整体依然疲弱。

8月份进口跌幅较7月和预期大幅扩大6-7个百分点左右，显示内需持续低迷，且亦与大宗商品价格回落有关。

◇8月M2及社融规模仍维持高位，特殊因素消退后贷

款及存款回归常态

8月末，M2同比增长13.3%，增速与上月末持平，比去年同期高0.5个百分点，略高于市场预期0.1个百分点；M1同比增长9.3%，增速分别比上月末和去年同期高2.7个和3.6个百分点。

2015年8月份社会融资规模增量为1.08万亿元，分别比上月和去年同期多3404亿元和1276亿元。加上8月地方政府发债4800亿后，共融资1.56亿，较上月小幅增加。其中，当月对实体经济发放的人民币贷款增加7756亿元，同比多增753亿元，较7月份多增将近2000亿；表外融资继续恢复，委托贷款同比少增453亿元，信托贷款同比多增832亿元；未贴现的银行承兑汇票同比多减461亿元；企业债券净融资同比多增941亿元。

8月人民币贷款增加8096亿元，同比多增490亿元，较7月份增量大幅缩减6800亿左右，环比大幅缩减与7月救市政策带来的基数效应有关。其中，住户部门贷款增加3530亿元，主要为中长期贷款增加2855亿元；非金融企业及机关团体贷款增加4210亿元，其中中长期贷款仅增加1217亿元，票据融资增加2457亿元；非银行业金融机构贷款减少546亿元，为7、8月份贷款变化主因。

当月人民币存款仅增加532亿元，同比少增3723亿元，主要因非银金融机构存款大幅缩减。其中，住户存款增加1865亿元，非金融企业存款增加6673亿元，财政性存款减少1590亿元，非银行业金融机构存款减少7956亿元，后两者为环比规模大减主因。

本月M2继续维持高增速，但8月外汇占款大幅缩减，后续M2增速预计将回落；而M1大增主要因避险资金流出股市暂以货币形式存在。社融加地方政府债规模维持高位，7月救市及机构购债因素消退后，贷款及存款增长均回归常态。信贷数据中企业贷款结构恶化，企业长期融资需求依然十分低迷，内需将维持疲弱。

◇美通胀环比转负，欧元区制造业PMI及通胀疲软，欧央行或扩大/延长QE

美国制造业方面，8月ISM制造业PMI从7月的52.7降至51.1，创下自2013年5月以来新低，远逊于市场预期，原因是中国等新兴市场的疲软需求导致工厂订单下降。8月ISM非制造业指数59.0，为4月以来最低水平，预期58.2，前值60.3。

美国8月CPI经季调后环比下跌0.1%，自今年1月以来首次下跌，主要是由于汽油价格的大幅下跌，此前预期为持平。8月核心CPI环比上涨0.1%。

美国8月非农就业人口+17.3万，预期+21.7万，前值从+21.5万修正为+24.5万。美国8月失业率5.1%，为2008年4月以来最低水平，预期5.2%，前值5.3%。

8月公布的美联储会议纪要显示，美联储加息条件正在接近，美联储官员看到了劳动力市场复苏的更广阔的空间，但他们对于通胀正朝着美联储的目标发展，需要更多的信心。考虑近期市场的变化和波动，市场开始预期一个更加平缓的加息循环。鉴于美联储的双重使命，顽固的持续低通胀引起了美联储的担忧。

欧洲央行公布其8月新增政府、机构债券、担保债券和资产支持证券共计516亿欧元，创下自3月欧版QE实施以来最低月度增长。欧洲央行解释是暑期放假因素所致。

欧洲央行下调2015-2017年欧元区GDP增速预期，德拉吉表示必要时可能扩大QE规模或延长QE时间。

欧元区8月制造业PMI终值52.3，低于前值和预期的52.4。德国制造业PMI53.3创16个月新高，德法分化扩大，其他国家则以回落为主；欧元区二季度GDP上修。欧元区8月CPI环比持平，预期持平；8月CPI终值同比上升0.1%，预期上升0.2%，初值上升0.2%；8月核心CPI终值同比上升0.9%，预期上升1%，初值上升1%。

8月市场回顾

债市

8月份，央行积极展开逆回购，在公开市场净投放（含国库现金定存）2800亿，7天逆回购利率下调15BP至2.35%。此外，央行从8月11日开始实行汇改，调整人民币中间价，带动人民币兑美元贬值约3%。为对冲资金流出压力并呵护市场情绪，央行于8月25日进行降准降息及额外定向降准，并于月末进行3次SLO释放3400亿资金。全月资金面持续收紧，银行间7天回购利率上行2.3BP收于2.50%，14天-21天回购利率上行28-37BP至3%以上。8月份债券发行规模较7月小幅减少，净融资额则回落3000亿左右，但仍处于高位。本月人民币贬值增加债市担忧，资金面收紧，但股市调整加剧避险资金流向债市，利率品种呈牛陡行情，收益率曲线陡峭化。8月债券收益率曲线均陡峭化。国债呈牛陡行情，1-3年期收益率上行，5-10年期收益率下行4.5-15BP左右，10年期国债收益率较7月末下行15BP。政策银行金融债，1年期国开收益率上行9BP，5-10年期收益率则下行10-18BP，10年期品种收益率下行18BP至3.78%。信用品种短端收益率因资金面收紧而上抬，高评级1-3年期品种收益率上行8-16BP；中长端收益率因避险情绪升温而出现大幅下行，中高评级5年期品种变动-2.3~1.3BP，中高评级7-10年期收益率下行10-14BP。其中高评级品种收益率曲线更加陡峭化，高评级短融收益率上行幅度高达16BP左右。8月中债银行间债券总净价（总值）指数较7月上涨0.30%。5年期国债期货TF1509较上月末上涨1.08%。受股市继续调整影响，可转债指数下跌8.80%。

股票市场

股票市场方面，8月受到经济下滑、汇率波动、海外市场震荡等内外多重因素影响下，A股有较大幅度的下跌。8月份，上证指数下跌14.55%，沪深300指数下跌11.88%、中小板指数下跌17.41%、创业板指数下跌26.23%。成长股、小盘股在8月份的下跌幅度更大。

分行业看，银行、食品饮料、交通运输、公用事业、综合相对抗跌，分别下跌3.11%、11.12%、12.28%、13.41%和14.05%；而计算机、国防军工、休闲服务、农林牧渔、传媒表现较差，分别下跌27.19%、25.75%、23.7%、

22.73%、21.9%。主题投资方面，太阳能发电、滨海新区、迪斯尼表现相对较好。8月份，NYMEX原油大幅上涨2.19%，COMEX黄金上涨3.59%。

基金市场

8月份，随着人民币贬值的利空因素出现，市场再次迎来一波比较大的下跌，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8月份跌幅仍然最大。8月份，普通股票型和偏股混合型基金收益率中位数分别为-12.65%和-12.98%。跌幅与权重指数基本相当，沪深300指数8月下跌11.88%。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。

9月市场展望

债市

8月央行汇改，人民币贬值，8月外汇占款达史上最大单月降幅，从央行表态来看，央行希望年内人民币小幅适当贬值，并积极采用多种策略稳定人民币汇率，防止市场形成长期贬值预期。未来若流动性持续收紧，不排除央行继续实施降准的可能性。9月底前资金面或难现前期超宽松态势。8月宏观经济数据疲弱，整体来看逊于市场预期，仅消费数据稳中有升，信贷结构恶化，而9月以来多项高频数据继续疲弱为主，钢铁、煤炭、化工品价格继续下降，房地产销售增速放缓，显示内需依然十分低迷，而海外经济体中，除美国外，复苏前景依然不明确，外需短期内难以改善，整体基本面延续疲态，短期内经济下行压力仍然较大，利好债市。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，预计短期内债券收益率仍以窄幅波动为主，信用利差降至历史低位，且实体经济持续恶化环境下，中低评级信用债估值调整风险增加。

股票市场

从经济看，短期数据仍然不见好转。工业增加值、发电量、PMI等高频数据来看，经济进入二季度后增速下滑压力仍然较大，企业盈利增长仍然疲弱，人民币汇率的意外贬值使得市场更加担心中国经济并且连带产生对全球经济增长的担心。在此情况下，预计政府会不断出台积极政策稳定增长，8月25日的降准降息向市场传递了一个积极的信号—宏观政策将会继续支持经济发展。目前扣除猪肉后的CPI没有上涨压力，这给中国央行的宽松货币政策创造了条件，预计政府也会在未来采取更为积极的措施进行改革，从根本上变经济的结构，提高经济的质量。

从市场的估值角度来说，市场整体估值的确尚未到绝对便宜（与历史低点相比未绝对便宜，但是当前流动性状况也不能奢望估值回到历史低点—我们将十年期国开债看做近似的无风险收益率的话，我们可以观察到14年无风险

收益率接近6%，今年无风险收益率已经降低到4%以下），创业板等高风险资产估值仍然较高，但在部分价值股估值风险收益开始趋于均衡，特别是高息率个股以及银行为代表的金融股估值已经开始具备吸引力。板块估值中，银行、非银、食品饮料、家用电器等PE已经开始低于历史均值，我们认为即使下跌空间业会非常有限。

综上所述，我们更倾向于认为上证指数将会呈宽幅震荡态势，深度下跌的概率较小。但因为本轮快速下跌对投资者信心产生较大的伤害、经济基本面回暖的时间也存在不确定性、部分中小板、创业板公司的估值还较高，指数快速上涨的驱动力也不强。

基金市场

8月份，从基金业绩表现上可以看出基金在7月份的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。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，随着降杠杆逐步趋于尾声，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8月31日）：

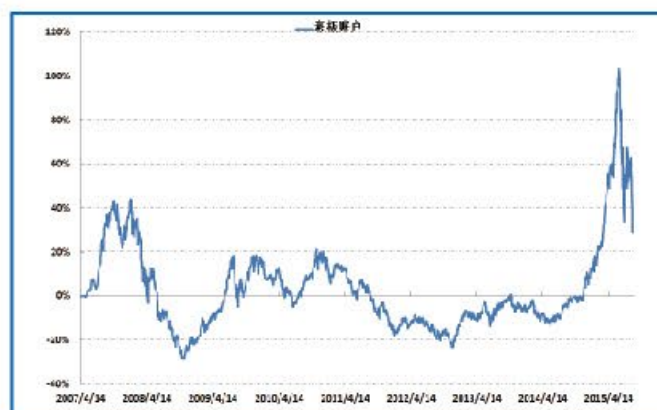
账户规模	0.95亿	设立日期	2007-4-14	买入价	1.3672	卖出价	1.3424
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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8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	-9.98%	-26.51%	11.45%	43.02%	24.82%	36.72%



2. 成长型账户

基本信息（2015年8月31日）：

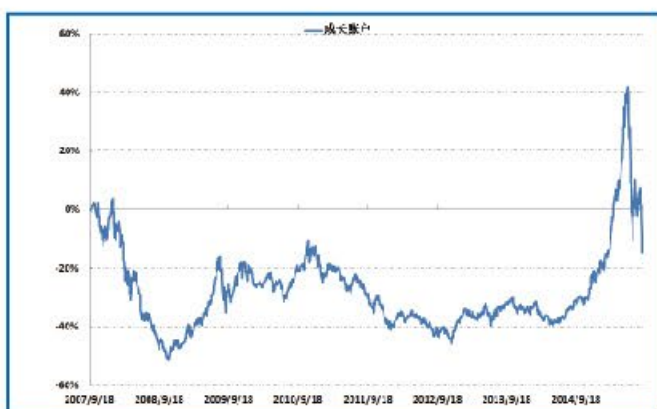
账户规模	1.42亿	设立日期	2007-9-18	买入价	0.8973	卖出价	0.8797
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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8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	-10.44%	-30.87%	5.45%	34.94%	14.86%	-10.27%



3. 指数型账户

基本信息（2015年8月31日）：

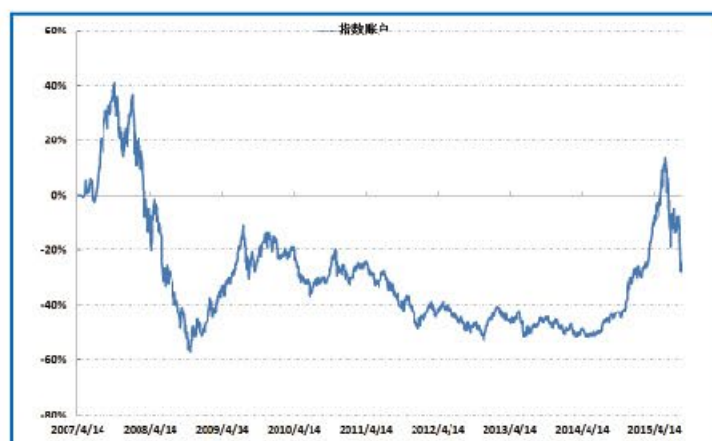
账户规模	0.21亿	设立日期	2007-4-14	买入价	0.7774	卖出价	0.7632
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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8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	-10.62%	-24.87%	3.83%	43.48%	9.33%	-22.26%



4. 指数增强型账户

基本信息（2015年8月31日）：

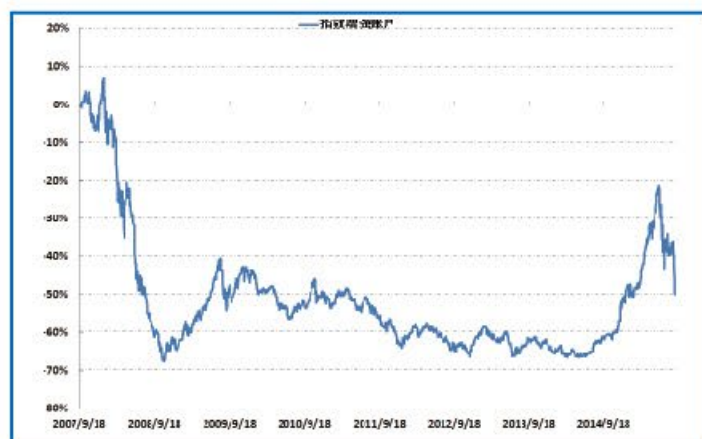
账户规模	0.44亿	设立日期	2007-9-18	买入价	0.5377	卖出价	0.5272
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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8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	-11.00%	-25.08%	2.37%	43.46%	5.62%	-46.23%



5. 平衡型账户

基本信息（2015年8月31日）：

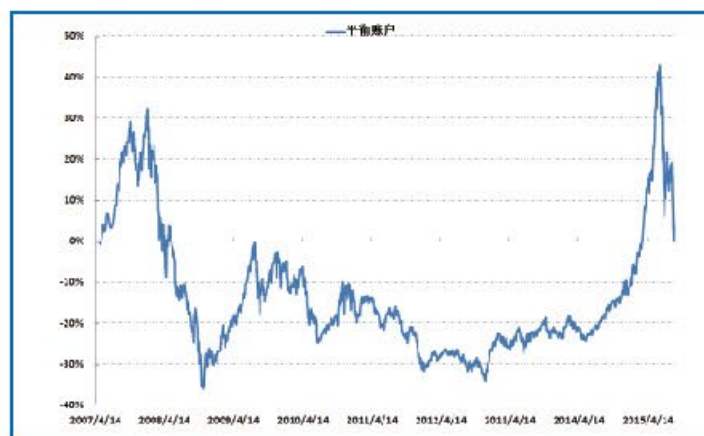
账户规模	0.17亿	设立日期	2007-4-14	买入价	1.0528	卖出价	1.0337
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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8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	-7.67%	-21.35%	7.63%	28.55%	19.30%	5.28%



6. 平衡配置型账户

基本信息（2015年8月31日）：

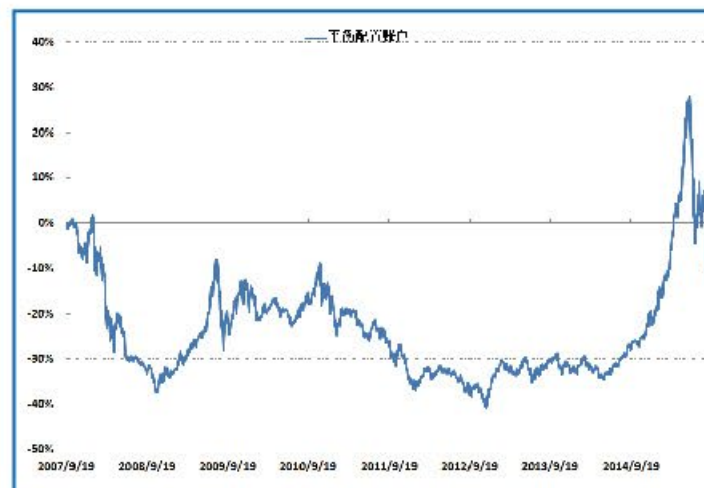
账户规模	0.23亿	设立日期	2007-9-18	买入价	0.9258	卖出价	0.9077
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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8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	-8.27%	-23.04%	4.59%	30.28%	17.27%	-7.42%



7. 稳健型账户

基本信息（2015年8月31日）：

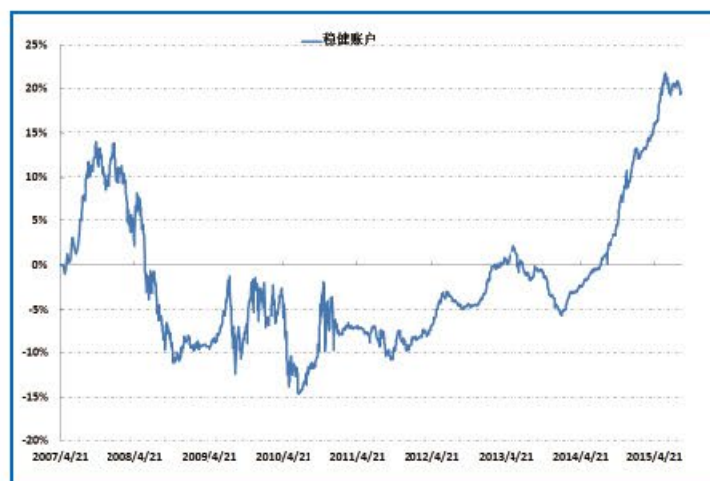
账户规模	0.07亿	设立日期	2007-4-14	买入价	1.1962	卖出价	1.1745
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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8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	-0.56%	0.19%	5.66%	17.77%	7.85%	19.62%



8. 避险型账户

基本信息（2015年8月31日）：

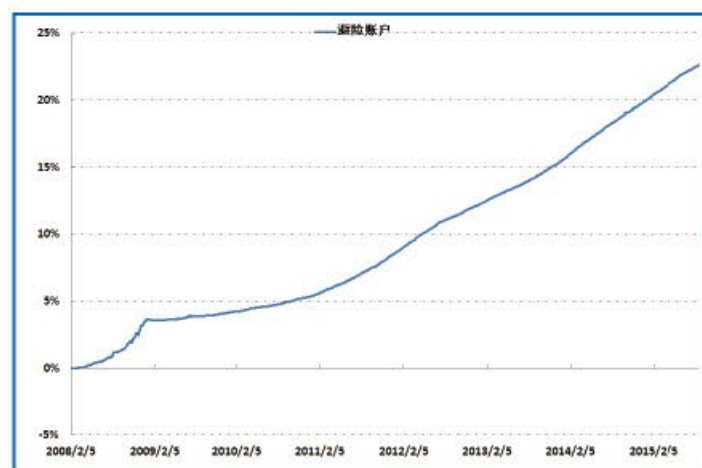
账户规模	0.20亿	设立日期	2008-2-4	金芒果	买入价	1.2247	卖出价	1.2024
				金芒果B款	买入价	1.2265	卖出价	1.2024

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8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	0.22%	0.71%	1.61%	3.46%	2.21%	22.65%



账户经理观点

8月投资回顾

8月份，市场在持续降杠杆的压力下再次剧烈下跌，指数跌幅超过20%，个股跌幅多在30-50%。本月我们仍然维持了较低的组合的仓位，以规避短期市场的系统性风险。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。

9月投资展望

8月份市场在4000点平台盘整之后，再次选择向下，主要原因在于一方面清理场外配资降杠杆的过程仍然在继续，另一方面，人民币在8月份启动了贬值窗口，引发国内外金融市场的强震。展望9月份，清理配资的过程即将迎来尾声，随着习主席访美，人民币汇率有望得到阶段性的企稳，美联储推迟加息，国有企业改革顶层设计方案出台。一系列不确定性逐步明朗，市场经过三个月的大幅下跌之后，有望迎来一波比较像样的反弹。

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。