

# 中英人寿投资连结保险 投资账户月度报告

## 2015年9月

### 市场热点

#### 央行再度降准降息

中国人民银行决定，自2015年10月24日起，下调金融机构人民币贷款和存款基准利率，金融机构一年期贷款基准利率下调0.25个百分点至4.35%；一年期存款基准利率下调0.25个百分点至1.5%；其他各档次贷款及存款基准利率、人民银行对金融机构贷款利率相应调整；个人住房公积金贷款利率保持不变。同时，对商业银行和农村合作金融机构等不再设置存款利率浮动上限。

自同日起，下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点，以保持银行体系流动性合理充裕，引导货币信贷平稳适度增长。同时，为加大金融支持“三农”和小微企业的正向激励，对符合标准的金融机构额外降低存款准备金率0.5个百分点。

9月外汇占款下降明显，央行降准对冲外汇占款减少，呵护市场流动性平稳。近期通缩压力依然存在，拖累实际利率走高，需要降息对冲。央行再度降准降息，显示宽松态度延续，有助于四季度经济增速企稳回升。但货币政策传导机制问题依然对货币政策效果构成制约。维持此前的判断，四季度“稳增长”关键在于财政政策发力，而货币政策的宽松更多在于维持金融环境稳定，配合财政政策发挥作用。

本次降息同时伴随着存款利率上限的放开，利率市场化迈出决定性一步。预计银行息差从长期看将继续收窄，单一依赖存贷款利差的传统收入模式将发生变化，从而推动银行资产端配置变化，促使资金流向非银同业，利于发展直接融资，开最终降低社会融资成本。另一方面，金融机构获得自主定价能力，意味着资金价格不风险收益能够更合理匹配，也利于解决始终困扰实体经济的“货币政策传导渠道”问题。

由于外部宽松延续，人民币加入SDR在即将推动人民币汇率维稳，央行维持人民币汇率稳定的态度异常坚决，

中国经济相对其他国家良好的基本面等原因，此次降准降息亦会对人民币汇率造成冲击。预计四季度人民币汇率仍将维持双向波动，人民币即使小幅贬值，美元兑人民币汇率也难以突破6.5，年底前将维持在6.4—6.5的区间内。

#### 9月联储会议决定暂不加息

美联储9月议息会议纪要显示美国暂不加息，理由为威胁经济和通胀的风险在增加，其中美联储特别提到了对中国经济的担忧，将继续维持当前0-0.25%的联邦基金利率。暂不加息主要有以下三个理由：

1、非农数据公布后，市场预期普遍对12月加息的可能性下降。9月非农数据大幅低于预期，新增就业人数仅为14.2万人，低于预期的20.1万人；8月季调后的新增就业人数由17.3万下修至13.6万人。美国就业人数从14年初以来持续增加，在14年12月达到了42.3万人的峰值，平均每月新增就业人数为20万，但15年8月和9月疲软的非农就业数据表明就业增长已开始放缓，就业人数占总人口的比例也从8月的59.4%降至59.2%，工资环比增长为0%，劳动参与率创下62.4%的新低，9月失业率维持在5.1%。分行业看，采掘业和制造业人数持续减少拖累了就业的增长，服务业同样下滑，而政府就业的拉动在增大。

2、此次会议纪要五次提到中国，可见世界经济的波动风险对美国的影响在增加。中国增加了全球金融市场的波动性，以及风险情绪的恶化；中国经济增长实质性的放缓，对其他国家形成了潜在的负面溢出效应，抑制了美国的净出口，使美元进一步走强，并压制美国的通胀水平。

3、通胀上升的迹象并不明显，8月季调后CPI环比较前值下降0.2个百分点至0.1%；8月核心CPI同比增长1.8%，与前值持平，低于预期的1.9%。食品价格上涨，而汽油价格大幅下降，继续拉低了整体CPI水平。

总体来看，市场对劳动力情况的预期从乐观转向担忧，而较低通胀水平和海外经济形势依然是推迟加息的主因，美联储在年末加息的可能性逐渐降低。



## 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：

### 中银国际证券观点：反弹行情接近尾声，市场重回震荡

周末“双降”的到来并未给我们带来很大惊喜，相反，我们开始重新审视市场所处的位势和其运行的逻辑。尽管我们此前是9月下旬以来秋季行情的坚定看多者，而且就当前来说我们中期仍然偏乐观，但我们认为中期反弹的第一阶段逐渐接近尾声。我们此前曾经着重强调此轮反弹的主要逻辑在于悲观预期充分反映后的大类资产配置切换，而反弹第一阶段接近尾声的出发点也在于市场反弹逻辑的变化：其一，市场悲观预期修复过程基本完成。虽然三季度主要经济数据主要指向经济下行趋势尚未结束，但这基本在市场预期之内。同时，最近政策面在稳增长方面持续发力，货币政策（“双降”、信贷资产质押再贷款和专项建设债）和财政政策（地产和汽车政策放松、基建项目审批）放松力度持续加码，市场对经济的担忧大幅缓解。而人民币汇率在近期全球风险偏好回升和央行针对性政策的作用下逐渐趋于平稳。我们认为前期市场对经济基本面和人民币汇率的悲观预期修复过程可能基本完成，其主要的观察点即是创业板整体市盈率水平再回90倍上方；其二，大类资产配置逻辑仍然可以延续，但驱动力可能发生转变。虽然“双降”体现政策面继续降低社融成本的意图，但我们认为在蒙代尔三角约束力加强背景下无风险利率下行有底，且目前来看下行空间已经不大。后续大类资产配置向股市转移需要更多基本面信号的支持以支撑风险溢价的降低。从最近市场表现来看，题材股炒作热情高涨，蓝筹股停滞不前，而成长股开始明显分化，我们认为这说明市场资金面相对充裕，但上涨逻辑瓶颈出现。就市场中期而言，我们认为经济基本面企稳的可能性加大，中期反弹的基础仍然成立，但在兑现过程中市场可能出现震荡加剧的局面。

### 中投证券观点：宜悲喜有度

上周全球风险偏好延续回升，伴随对欧央行进一步宽松预期，欧洲股市领涨全球。上周国内市场大幅震荡，最终有所上涨，周四周五上行部分包含了对周末央行宽松动作的博弈。市场量能明显高于存量博弈环境下的中性预期，交易结算资金余额与日均成交金额之比为2.18，达到存量博弈的峰值水平。目前观察到普通经纪账户持仓账户持续下降（之前一周净清仓41万户），散户仍以逢高减持为主，未见到大量新增投资者入场；阶段进一步大幅度放量上涨可能性偏小，市场或以宽幅震荡为主。货币宽松周期延续的判断使我们在市场相对低位较为乐观，周末双降货币宽松仍在的印证；但市场明显修复后，建议更关注中期市场约束的因素，未来可能面临美联储加息预期摆动、国内经济下行压力仍在、未来一年中小创的天量解禁，不

宜过分乐观。

### 国信证券观点：反弹渐入高潮

上周市场出现的第一次急跌并未影响这轮反弹行情的上行趋势，反而构成了难得的回调补仓机会。周末霜降节气，喜迎央行双降政策落地，因为超预期的货币宽松，市场可能进入一段快速上涨期，其间或体现为大小齐涨的整体性行情，以区别于上半程反弹中创业板主导的结构性情。选择不止一种，推荐健康中国、中国制造2025。

## 宏观经济分析

### ◇三季度GDP同比增长6.9%，首次破7%但仍小幅高于预期0.1个百分点

2015年前三季度国内生产总值487774亿元，按可比价格计算，同比增长6.9%。一季度同比增长7.0%，二季度增长7.0%，三季度增长6.9%，三季度增速破7但仍高于6.8%的市场预期。从环比看，三季度国内生产总值增长1.8%。分产业看，第一产业增加值同比增长3.8%；第二产业增加值增长6.0%；第三产业增加值增长8.4%。

前三季度，第三产业增加值占国内生产总值的比重为51.4%，比上年同期提高2.3个百分点，高于第二产业10.8个百分点。第三产业对GDP同比的拉动由4%升至4.1%，14年来首次超越第二产业的拉动，内需结构进一步改善。前三季度，最终消费支出对国内生产总值增长的贡献率为58.4%，比上年同期提高9.3个百分点。

但第三季度股市暴跌，第三产业增加值增速继续扩大与股市形成鲜明反差，第三产业的增长还需更多佐证。

### ◇9月份CPI增速回落至1.6%逊预期，PPI同比继续下降5.9%符合市场预期

2015年9月份，全国居民消费价格总水平同比上涨1.6%，较8月份回落0.4个百分点，并低于市场预期0.2个百分点。其中，食品价格上涨2.7%，非食品价格上涨1.0%（猪肉价格上涨17.4%，影响居民消费价格总水平上涨约0.53个百分点）。CPI环比上涨0.1%，其中食品价格环比下降0.1%（其中鲜菜价格下降1.0%，影响居民消费价格总水平下降约0.03个百分点，猪肉价格环比增幅缩减至0.4%），非食品价格环比上涨0.2%。

2015年9月份，全国工业生产者出厂价格环比下降0.4%，同比下降5.9%，连续43个月下降，同比增速与8月份持平。工业生产者购进价格环比下降0.6%，同比下降6.8%。1-9月平均，工业生产者出厂价格同比下降5.0%，工业生产者购进价格同比下降5.9%。本月PPI环比降幅较8月份收窄0.4个百分点，主要一是因多数工业行业环比价格降幅缩小，主要行业石油加工、有色金属冶炼和压延加工、煤炭开采和洗选价格降幅比上月分别缩小3.9、1.8和0.7个百分点，二是因部分工业行业环比价格由降转升，其中，计算机、通信和其他电子设备制造价格上涨0.3%，文教、工美、体育和娱乐用品制造价格上涨0.7%。



### ◇9月份工业增加值同比增速继续回落0.4个百分点至5.7%，逊于预期

2015年9月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.7%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比8月份回落0.4个百分点，低于市场平均预期0.3个百分点。从环比看，9月份规模以上工业增加值比上月增长0.38%，增幅较8月份缩减。

分三大门类看，9月份，采矿业增加值同比增长1.2%，制造业增长6.7%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长0.7%。

9月份工业增加值增速进一步回落至5.7%，证实了我们对8月该数据增速回升基础不牢的判断。9月发电量下降3.1%，工业企业实现出口交货值10915亿元，同比名义下降3.2%，均验证工业数据及出口的疲弱。在中微观数据疲弱以及经济转型背景下，预计工业仍将维持低迷。

### ◇9月固定资产投资累计增速大幅跌0.6个百分点至10.3%，三驾马车均回落

2015年1-9月份，全国固定资产投资（不含农户）394531亿元，同比名义增长10.3%（扣除价格因素实际增长12%），增速比1-8月份回落0.6个百分点，较预期低0.3个百分点，创2000年6月以来新低。从环比速度看，9月份固定资产投资（不含农户）增长0.68%，较8月份亦回落。

1-9月份，制造业投资同比增长8.3%，增速回落0.6个百分点；基础设施投资（不含电力）同比增长18.1%，增速比1-8月份回落0.3个百分点；房地产开发投资同比名义增长2.6%（扣除价格因素实际增长4.2%），增速比1-8月份大幅回落0.9个百分点。制造业和房地产投资同比降幅均较1-8月份扩大，而基建投资增速在短暂提升后再次回落。

1-9月份，商品房销售面积同比增长7.5%，增速比1-8月份提高0.3个百分点。房屋新开工面积同比下降12.6%，降幅收窄4.2个百分点；房地产开发企业土地购置面积同比下降33.8%，降幅扩大1.7个百分点；房地产开发企业到位资金同比增长0.9%，增速与1-8月份持平。

投资增速进一步跳水，投资的三架马车均回落。制造业投资持续回落。在8月底地方政府债务限额管理启动后，基础设施投资增速由8月的加速改下滑。房地产行业虽然销售仍在加速增长，但行业前景使得企业购地意愿仍在下降，房地产投资将在较长一段时间内继续低迷。

### ◇9月份消费同比名义增速加快0.1个百分点至10.9%，好于预期

2015年9月份，社会消费品零售总额同比名义增长10.9%（扣除价格因素实际增长10.8%，以下除特殊说明外均为名义增长），较8月和预期提高0.1个百分点。

在投资和出口低迷时，唯消费依然坚挺，而前三季度最终消费支出对国内生产总值增长的贡献率为58.4%，比上年同期提高9.3个百分点，表明今年产业转型升级在进一步深化。9月汽车零售同比增2.7%，较8月下滑，与此前预期较一致。

### ◇9月出口降幅收窄，进口跌幅加深至20.4%并大幅逊前值和预期

9月份，按美元计，我国出口同比下降3.7%，较8月份降幅收窄1.8个百分点，好于市场预期（-6%），外需改善；进口同比下降20.4%，较8月份降幅大幅扩大6.6个百分点，预期降15.2%，降幅大幅超预期及前值，跌幅加深，内需恶化。

9月份中国出口同比增速跌幅放缓，其中对美国、东盟和印度的出口同比分别上涨6.8%、6%和16.3%，较8月份由负转正并大幅反弹，而对欧盟、日本出口降幅收窄。在表明外需或有一定改善的同时，出口好转也与人民币贬值相关。9月份进口则进一步恶化，表明内需仍然十分萎靡，同时部分大宗商品价格继续下跌也产生了负面影响。短期来看，萎靡内需背景下，进口较难出现大幅反弹。

### ◇9月社融规模及信贷增长加快，但M2及存款有所回落

9月末，M2同比增长13.1%，增速比上月末低0.2个百分点，比去年末高0.9个百分点，较预期低0.1个百分点；M1同比增长11.4%，增速分别比上月末和去年末高2.1个和8.2个百分点。

2015年9月份社会融资规模增量为1.30万亿元，分别比上月和去年同期多2172亿元和2145亿元。9月对实体经济发放的人民币贷款增加1.04万亿，同比多增1822亿，是本月社融增长的主力，信贷占社融总量比重回升至80%。

9月份人民币贷款增加1.04万亿元，同比多增1822亿，并较8月份多增2300亿左右。其中住户部门中居民中长贷新增3256亿，同比多增1549亿，与9月份房地产销售继续向好相符。企业中长贷新增3555亿，环比增加2338亿，同比多增745亿，为2010年以来同期新高，显示稳增长加码，但其中政策性银行主导的专项贷款为主要增长点。

9月人民币存款反季节减少3192亿元，主要因非银金融机构新增存款减少12244亿，或因证券公司客户保证金存款下降。此外，居民存款增加7631亿元，非金融企业存款增加2063亿元，财政性存款减少3092亿元（表明积极的财政支出策略）。

社融增量小幅扩大，但其中除信贷、企业债及委托贷款加快增长外，其他表外融资和外币贷款均为负增。信贷结构中中长贷继续扩大比例，结构有所改善，但专项贷款占主流，因此信贷的改善是否能持续仍存疑。M2增速回落0.1个百分点，因9月财政存款投放超3000亿，银行认购地方债、信贷高增及同期低基数影响，可见M2下降受到9月外占下降较大影响。9月外占继续暴跌，货币增速回落，增加通缩压力。

### ◇美国主要数据均表现疲弱，欧元区制造业PMI持平于8月

美国9月Markit制造业PMI终值为53.1，略高于预期和前值的53。美国9月ISM制造业PMI为50.2，创2013年5月以来最低，其中新订单分项指数为50.1，创2012年11月以来最低；产出分项指数为51.8，创2014年3月以来最低。



美国9月CPI受汽油价格大跌拖累，环比下降0.2%，为1月以来最大降幅，符合市场预期，前值为下降0.1%；CPI同比持平，好于预期的下降0.1%，前值为上升0.2%。但核心CPI环比上升0.2%，创三个月来最大升幅，高于预期和前值0.1%的升幅；核心CPI同比升幅提高至1.9%，预期和前值为1.8%。

美国9月新增非农业就业人口仅14.2万人，远低于市场预期的20.1万人，8月非农数据由17.3万人下修至13.6万人。9月失业率仍维持5.1%水平不变；劳动参与率降至62.4%，再创37年来新低。薪资水平同比维持上月增速不变。

9月18日，美联储FOMC发布声明称，维持0-0.25%基准利率不变。未来决定加息时，将综合考虑一系列因素，其中包括劳动力市场状况指标、通胀压力和预期指标以及金融市场和国际形势的发展。联储决策符合市场普遍预期。市场对年底加息预期不减。

9月份欧元区制造业PMI终值52，符合预期，前值52，表示欧元区制造业仍未获得强劲增长动力，制造业依旧低迷，或面临下行风险。本月欧元区多国制造业PMI不及预期，德国9月制造业PMI终值为52.3，略逊于预期的52.5，初值为52.5，8月终值为53.3；法国9月制造业PMI终值为50.6，高于预期的50.4，初值50.4，8月终值为48.3。欧元区9月综合PMI终值从初值53.9降至53.6，低于预期值53.9。

## 9月市场回顾

### 债市

9月份央行在公开市场净回笼(含国库现金存款)1700亿元。9月份资金面保持紧平衡状态，资金面好于以往季节性时点。与8月份相比，银行间隔夜回购利率上行20BP至2%，7天回购利率回落10BP至2.4%。利率债方面，9月份利率债收益率经历了先小幅上行后下的过程，伴随外汇贬值压力及资金面压力的逐步缓解以及基本面继续弱势，9月下半月利率债中长端利率逐步下行；10年期国债及国开债下行约8-9BP分别至3.24%、3.70%。信用债方面，3年期及以上期限债券表现均较好，收益率下行幅度在3-18BP。9月份债券发行规模较8月大幅增长近5000亿，净融资额则回落8000亿左右至7971亿。9月中债银行间债券总净价（总值）指数较8月微涨0.11%。上证国债指数较上个月上涨0.47%；上证企债指数较上个月涨0.80%。10年期国债期货TF1512较上月末上涨0.57%。可转债方面，9月标普可转债指数小幅上涨2.73%。

### 股票市场

股票市场方面，9月受到央行降准降息持续引导利率下行、股市降杠杆告一段落、人民币汇率阶段性企稳等内外多重因素影响下，A股从9月后半月开始触底反弹。9月份全月，上证指数下跌4.78%，沪深300指数下跌4.86%、中小板指数下跌4.96%、创业板指数上涨4.30%。中小板、创业板指数率先

企稳反弹。

分行业看，休闲服务、计算机、传媒取得正收益，分别上涨1.55%、1.19%和0.93%；而钢铁、国防军工、家电、采掘表现较差，分别下跌16.63%、16.44%、10.66%和8.70%。主题投资方面，互联网金融、休闲旅游等表现相对较好。

### 基金市场

9月份，受到央行降准降息持续引导利率下行、股市降杠杆告一段落、人民币汇率阶段性企稳等内外多重因素影响下，A股从9月后半月开始触底反弹。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9月份反弹幅度较大。9月份，普通股票型和偏股混合型基金收益率中位数分别为-0.30%和0.09%，表现好于指数。沪深300指数9月下跌4.86%。从业绩表现上看，主要配置传媒、计算机等主题板块的基金排名靠前，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后。

## 10月市场展望

### 债市

9月外汇占款再创史上最大单月降幅，但因央行的态度及行动，本月人民币兑美元汇率表现较为稳定。9月份数据好坏不一，GDP增速下滑幅度略好于市场预期，经济增长三架马车中投资继续大幅回落，尤其基建增长放缓，出口略向好，消费依旧一枝独秀，但PPI、进口以及制造业的疲弱表明第二产业整体低迷，而第三产业占比继续升高，经济转型或在进一步加深。转型不会一蹴而就，且政府对于明年经济继续放缓亦有一定的承受度，预计经济短期内仍存在较大的下行压力，基本面利好债市。在目前外占大幅下降、通缩压力较大以及融资成本依然须下调的背景下，降准降息预期较高，对债市依然有支撑，若央行采取进一步行动则债市将继续出现机会，但需要注意在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

从宏观经济上讲，房地产成交大幅下降将加剧市场对于经济下行的担忧。10月黄金周并没给地产商带来惊喜。10月第1周30大中城市商品房成交面积环比下降2.5%，40大中城市成交土地占地面积环比下降10.0%，不仅是连续第三周下降，而且下降速度明显较前两周加快。从房地产产业链来看，上周全国钢厂高炉开工率、玻璃产能利用率继续下降，煤炭价格继续下跌，均是旺季不旺。在当前市场信心仍然疲弱的背景下，房地产成交大幅下降将加剧市场对经济下行的担忧。

央行推广信贷资产抵押再贷款试点，不能仅仅从稳增长角度看待。10月10日，央行宣布推广信贷资产再抵押贷款试点至9省市。对此，我们认为不能仅仅从稳增长角度来看待。合格抵押品制度允许商业银行等金融机构在自身遇到流动性危机时主动向央行申请再贷款，这具有主动性及

定向性作用。在2008年金融危机期间，这一制度在防止单个机构风险进一步蔓延方面起到重要作用。目前，我国经济周期仍在下行阶段，企业盈利大幅下降，金融机构整体风险水平进一步抬升。央行推广信贷资产抵押再贷款试点，我们认为将降低系统性金融风险发生的概率，推动无风险利率进一步下降，奠定中长期内市场上涨基础。

股市整体资金面趋紧，风险偏好或将小幅上升。股市整体资金供应趋向紧缩，信用资金大幅下降，海外资金出现净流出。从投资者情绪来看，外围市场环境的好转有利于投资者情绪的反转：美联储9月会议进一步降低年内加息预期，有效缓解新兴市场货币贬值和资金流出压力；上周全球股市大幅度普涨，有效提振投资者情绪，国庆长假之后的两个交易日A股也出现小幅反弹。从具体数据来看，上周VIX波动指数在逐步下降，反映市场动能的成交量和换手率也在低位反弹。

综上所述，我们认为市场将弱势震荡，并无趋势性机会。但央行推广信贷资产质押再贷款试点，完善合格抵押品制度框架，将在中长期内降低系统性金融风险发生概率，推动无风险利率明显下降，奠定市场中长期内上涨的基础。

## 基金市场

9月份，从基金业绩表现上可以看出基金在8月份快速下跌中进一步降低了仓位。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9月30日）：

账户规模	0.92亿	设立日期	2007-4-14	买入价	1.344	卖出价	1.3196
------	-------	------	-----------	-----	-------	-----	--------

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9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	-1.70%	-19.74%	-5.81%	35.04%	22.70%	34.40%



## 2. 成长型账户

基本信息（2015年9月30日）：

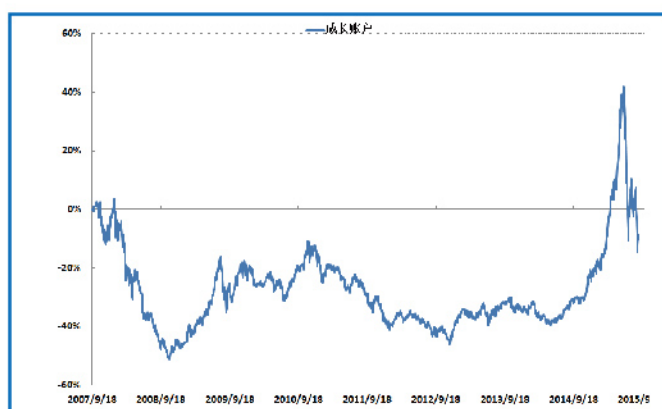
账户规模	1.40亿	设立日期	2007-9-18	买入价	0.8872	卖出价	0.8698
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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9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	-1.13%	-21.38%	-9.74%	26.98%	13.56%	-11.28%





### 3. 指数型账户

基本信息（2015年9月30日）：

账户规模	0.20亿	设立日期	2007-4-14	买入价	0.7457	卖出价	0.7322
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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9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	-4.07%	-24.17%	-12.24%	31.05%	4.88%	-25.43%



### 4. 指数增强型账户

基本信息（2015年9月30日）：

账户规模	0.42亿	设立日期	2007-9-18	买入价	0.5168	卖出价	0.5067
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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9月30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	-3.89%	-24.19%	-13.05%	31.90%	1.50%	-48.32%



## 5. 平衡型账户

基本信息（2015年9月30日）：

账户规模	0.17亿	设立日期	2007-4-14	买入价	1.0526	卖出价	1.0335
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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9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	-0.02%	-14.56%	-3.46%	23.40%	19.28%	5.26%



## 6. 平衡配置型账户

基本信息（2015年9月30日）：

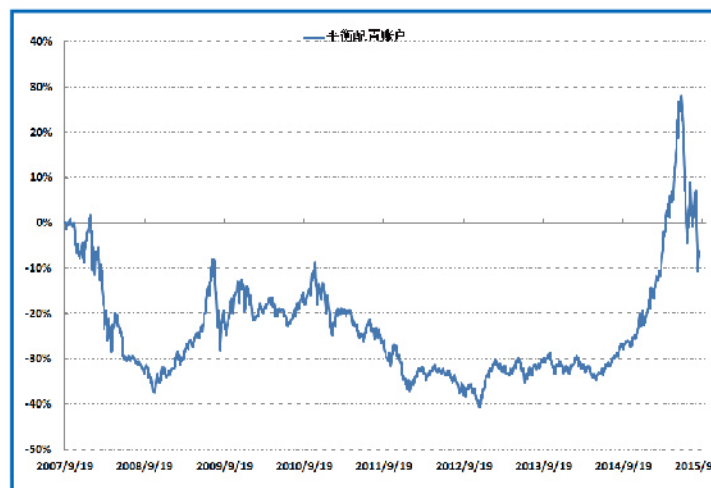
账户规模	0.23亿	设立日期	2007-9-18	买入价	0.9174	卖出价	0.8994
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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9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	-0.91%	-16.46%	-6.96%	24.28%	16.21%	-8.26%





## 7. 稳健型账户

基本信息（2015年9月30日）：

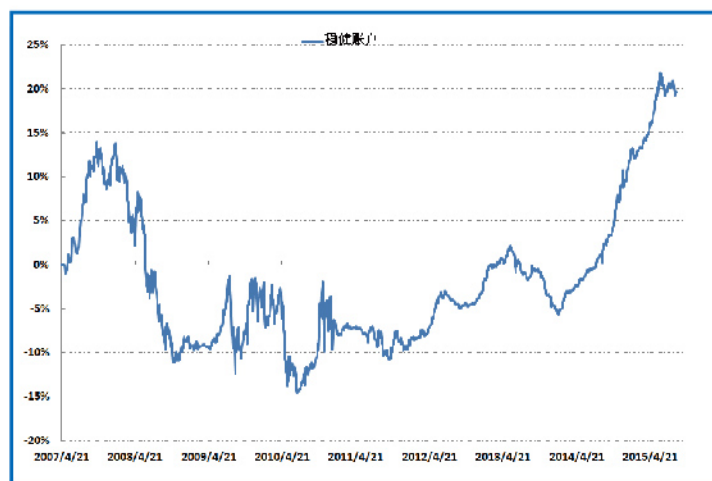
账户规模	0.06亿	设立日期	2007-4-14	买入价	1.198	卖出价	1.1762
------	-------	------	-----------	-----	-------	-----	--------

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9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	0.15%	-0.57%	5.00%	15.86%	8.02%	19.80%



## 8. 避险型账户

基本信息（2015年9月30日）：

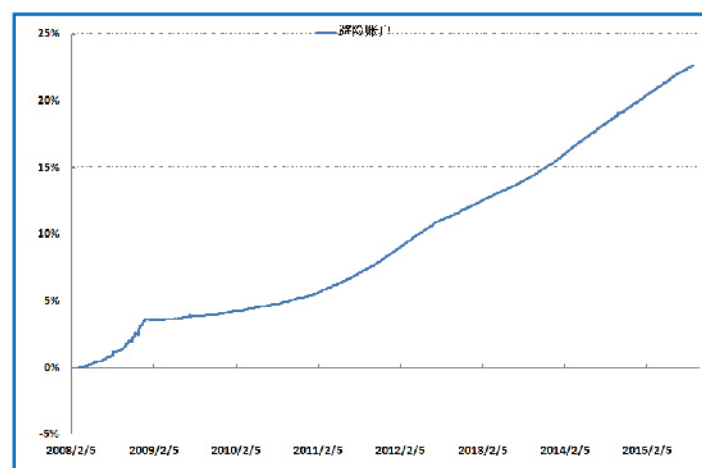
账户规模	0.19亿	设立日期	2008-2-4	金芒果	买入价	1.2272	卖出价	1.2049
				金芒果B款	买入价	1.229	卖出价	1.2049

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9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	0.20%	0.50%	1.38%	3.01%	2.27%	22.72%



## 账户经理观点

### 9月投资回顾

9月份，市场阶段性企稳。本月我们在9月末适当增加了组合仓位，以应对可能出现的超跌反弹。目前仓位水平中性。在组合结构上，仍然坚持基金风格的均衡。

### 10月投资展望

10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。