

中英人寿投资连结保险 投资账户月度报告

2015年10月

市场热点

五中全会公报发布，“十三五”规划初露端倪

中国共产党第十八届中央委员会第五次全体会议，于2015年10月26日至29日在北京举行。全会听取和讨论了习近平总书记受中央政治局委托作的工作报告，审议通过了《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十三个五年规划的建议》。“十三五”规划是全面建成小康社会的最后一个五年规划，也是新常态下的第一个五年规划，将对中国未来五年的发展方向和路径给出答案。

“十三五”时期的核心目标是确保全面建成小康社会。五中全会认为，到2020年全面建成小康社会，是党确定的“两个一百年”奋斗目标的第一百年。“十三五”时期是全面建成小康社会决胜阶段，“十三五”规划必须紧紧围绕实现这个奋斗目标来制定。因而，“十三五”的核心目标是要全面建成小康社会，到2020年，GDP和人均收入均比2010年翻一番，为实现“两个一百年”的目标奠定坚实基础。

“十三五”建设的总体思路是“六大原则”+“五大理念”+“创新驱动”。五中全会强调，如期实现全面建成小康社会奋斗目标，必须遵循六大原则：坚持人民主体地位，坚持科学发展，坚持深化改革，坚持依法治国，坚持统筹国内国际两个大局，坚持党的领导；需牢固树立并贯彻创新、协调、绿色、开放、共享五大理念；需把创新摆在国家发展全局的核心位置，不断推进理论、制度、科技、文化新等各方面的创新。

根据五中全会公报的内容，认为“十三五”规划建设将涉及如下重点领域：保持增长：促进人口均衡发展，全面放开二胎政策。未来“全面二胎”政策的贯彻实施，将对医疗、教育等相关产业带来积极影响；中长期来看，可以使中国逃离低生育率陷阱，为整个经济提供劳动力供给，提高潜在经济增长动力，稳定经济增长预期。

调整结构：落实《中国制造2025》，强推“云联网+”

行动。中国制造2025是有效提高经济生产力水平的关键，“制造强国”的概念也将逐步转化为制造业升级发展的动力，促进经济平稳健康发展，进而实现全面建设小康社会的最终目标。

改善民生：力推健康中国建设，深化医疗体制改革。伴随政策的落地及红利的不断释放，相关医药企业有望迎来高速增长，医疗健康产业也将引领新一轮经济发展浪潮。

深化改革：国企、财税、价指、金融。我国经济社会发展正处于一个关键时期，要解决存在的深层次矛盾问题，关键在于深化改革。“十三五”期间需要着力加大国企、财税、价指、金融等重要领域的改革力度，促进各项政策尽快落地。

扩大开放：加快实施自贸区战略，稳步推进“一带一路”建设。在当前国内经济面临下行压力、国际局势风谲云诡的情况下，坚持扩大对外开放，是中国经济突破当前发展困局的重要途径。

10月美国就业数据大超预期，加息预期升温

在连续2个月的疲弱数据之后，10月份美国就业数据重现强劲态势，远超市场预期并呈现全面复苏。由于美联储政策决定对于经济数据的依赖性，就业数据再次对市场造成显著影响。自上个月就业数据公布以来，期货市场显示12月份加息的概率由29.2%上升至69.8%，而最新就业数据公布前的概率约为50%。同样观察到美元指数在就业数据公布之后上升至99.25。

工资增长数据同样有所改善，环比增长0.4%，同比增长2.5%，表现十分良好。但由于年初至今工资增长较为波动，国内消费能否得到改善需要看到未来数月数据能否继续反弹，从而确认这一上升趋势的可持续性。由于假期即将来临，尤其感恩节周末即将在本月稍后到来，应该很快将看到就业市场复苏使得本年度销售数据得到提升。

总体上，10月份的就业数据意外强劲，看似已经达到加息所需要的水平。预期如果数据能够与其指引一致，美联储仍将以12月加息为首选，但由于欧洲与新兴市场的风

险在年末可能再度上升，首次加息再度推迟的概率届时有可能重新抬头。尽管美联储希望在确定加息时机之前看到通胀有所上升，就业数据强劲将增加12月份加息的概率。

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：

平安证券观点：恐怖袭击震惊全球，短期避险情绪上升

巴黎恐怖袭击作为一场有预谋的袭击事件，其性质堪比9.11事件，其可能带来的影响不容忽视：第一，全球股市有可能陷入短期动荡冲击，主要原因来自于避险情绪的上升，以及部分板块必然遭遇的影响冲击，如航空、旅游、保险等行业，（均为9.11之后下跌最为严重的行业板块）。第二，对于欧洲的贸易产生冲击，法国迅速关闭边境，可能影响欧洲的内部贸易行为，同时给较为疲弱的欧元区经济产生负面的效应；第三，全球反恐和安全问题再次成为焦点，叙利亚局势可能首当其冲进一步恶化，对于ISIS等极端恐怖主义的打击将全球化，全球可能面临在军事和安防等领域加大支出的可能，以应对日益严峻的反恐和安全局势；第四，影响当前欧洲的移民政策，对于穆斯林移民的态度将有所改变，对于欧元区长期的经济收展潜力影响偏负面。参考9.11对于全球资产价格的冲击，认为短期对股票市场影响极为负面，对黄金和原油价格具有正面冲击，但当前情势尚不会影响美国加息的决策，美元仍偏强。

国信证券观点：IPO难阻市场反弹

短期市场延续上涨的可能性较大。1) 上周的新生积极因素难马上消退。从事件刺激的角度看人民币加入SDR，仍有充足的时间窗口。2) IPO重启和发行制度改革，由于无需事前缴款，通过简单的市值配售可获取打新的类无风险收益，对于正处资产荒的资金而言，吸引力不小，IPO重启或许已被转化为积极的市场解读。3) 杠杆牛虽然过去，但是杠杆仍在一定程度上起到助推股市上涨的作用，并且市场可能正在形成长牛慢牛预期，亦有助短期市场情绪的稳定。

市场可能正在形成新的预期，即慢牛长牛的预期。1) “牛市又来了”的判断过于强调远期的乐观并且容易联想到此前的杠杆牛逻辑。不是“杠杆牛市又回来了”，而是“政府深度参与的转型长牛慢牛来了”。2) 市场确实已经活过来了，很难再跌回3000点甚至3300。但同时此前降杠杆过程中形成的重要阻力位不会轻易被跨越。杠杆的使用将在可控范围内，管理层也有足够的筹码稳定市场。3) 企业主动寻求转型和政府推进改革的决心是市场建立长牛慢牛的根本。创业板用三年时间持续证明了其业绩的高增长，最近推出的十三五规划则赋予市场更长远的预期。政府推进的改革，以国企改革对股票市场的影响最为直接，从高铁到航运再到航空，最近通讯业、旅游业的合并预期又有所升温，IC产业则爆出了最大增发融资的事宜。

国都证券观点：反弹途中震荡市，重在优化持仓布局

短期风险偏好略有降温，市场步入反弹途中震荡市。10月前三周在美元升息延后、国内宽松加码预期升温及五中全会政策预热等三大国内外利好共振下，A股风险偏好迅速升温，市场如预期般迎来反弹契机，指数与个股均获得可观反弹行情。上周末央行虽有再度“双降”利好，但受周中美联储会议声明偏鹰、年底美元加息概率上升，人民币汇率阶段性波动加剧、金融反腐与监管升级下的短期阵痛、及五中全会闭幕政策预期兑现等影响，使得市场风险偏好短期降温，指数继续反弹受阻。

但震荡整固后，第二波反弹行情仍可期。1024再次双降后，本轮宽年底改革提速发力、即将公布的十三五规划建议报告有望催生新主题。市场在经历第一波底部超跌反弹的较大级别行情后，转为震荡整固，以消化短期获利盘与前期密集成交区套牢盘；而后或在上述积极因素推动下，市场有望步入第二波中级别的反弹行情。

震荡市期宜适时优化布局。经历近两个月的底部反弹后，大盘指数整体估值修复基本到位，而引领近期反弹的创业板估值泡沫再次显现，预计震荡盘整后的第二波反弹行情体现为指数涨幅放缓、风格或轮动均衡、个股显著分化。当前重在利用震荡市，适时优化布局与调整持仓。前期第一波大级别反弹行情中，相对滞涨的价值蓝筹股，包括金融、地产、家电、食品饮料、电力等，当前估值较历史均值仍折价，并且其相对的低估值高股息率，在双降后利率再下一台阶初期配置需求较强，有望迎来适当的补涨行情；而近期资本市场监管升级、严打重罚风暴下，中小题材股、妖股等面临较大考验，投资风气与理念或将重构，宜重点持有兼具政策预期与业绩可兑现的优质成长主题股，尤其是契合十三五规划重点受益方向的新兴成长领域。

宏观经济分析

10月份CPI增速回落至1.3%逊预期，PPI同比降5.9%持平于9月

2015年10月份，全国居民消费价格总水平同比上涨

1.3%，较上月回落0.3个百分点并逊于市场预期，连续两月回落。其中，食品价格上涨1.9%（猪肉价格同比上涨15.8%，鲜菜价格上涨4.7%，涨幅均回落，鲜菜涨幅大幅回落5.7个百分点），非食品价格上涨0.9%。10月份，CPI环比下降0.3%，其中食品价格环比下降1.0%，非食品价格环比上涨0.1%。

2015年10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%，连降44个月。工业生产者购进价格环比下降0.6%，同比下降6.9%。PPI本月继续维持5.9%的跌幅，主要因石油产业链跌幅收窄，而有色金属冶炼和农副食品加工价格环比跌幅扩大，钢企高炉开工率继续下滑，收缩生产去库存。

10月份工业增加值同比增速继续回落0.1个百分点至5.6%，逊于预期

2015年10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9月份和市场预期增速回落0.1个百分点，为连续第四个月增速回落。从环比看，10月份，规模以上工业增加值比上月增长0.46%。

分三大门类看，10月份，采矿业增加值同比增长0.4%，制造业增长6.7%，电力、热力、燃气及水生产和供应业下降0.3%。

工业增加值增速继续回落，主要因采矿和高耗能等传统行业增速继续下滑。上游原油加工量小幅回升，采矿业增速继续下滑；中游涨少跌多；下游仅汽车增速大幅回升。全月发电量同比降3.2%，与数据有所印证。

10月固定资产投资累计增速回落0.1个百分点至10.2%，仅制造业投资略好

1-10月固定资产投资累计同比名义增长10.2%，略好于预期的10.1%，但较1-9月放缓0.1个百分点，继续创15年以来新低。从环比速度看，10月份固定资产投资（不含农户）增长0.72%，增速较9月份略有提升。

1-10月份，制造业投资增长8.3%与此前持平，基础设施投资同比增17.4%回落0.7个百分点，回落加快，房地产投资同比增长2.0%，回落0.6个百分点。

10月单月投资增速大幅反弹2.7个百分点至9.5%。其中制造业投资回升，基建继续回落而房地产仍负增。中央项目投资跌幅收窄。

1-10月份，商品房销售面积同比增长7.2%，增速比1-9月份回落0.3个百分点，10月份单月销售面积环比下降9.4%，10月末商品房待售面积比9月末增加2122万平方米。1-10月份，房屋新开工面积同比下降13.9%，降幅扩大1.3个百分点；房地产开发企业土地购置面积同比下降33.8%，降幅与1-9月份持平；房地产开发企业到位资金同比增长1.3%，增速提高0.4个百分点。

投资增速继续回落，主要因10月单月基建投资增速继续回落而房地产投资负增。基建回落主要因去年同期基数偏高，且资金来源不足。房地产行业本月销售环比下降，行业前景遇冷继续使企业购地与开工意愿低迷，预计整个行业未来较长时间内持续低迷。

10月份消费同比名义增速继续回升0.1个百分点至11%，好于预期

2015年10月份，社会消费品零售总额同比名义增长11.0%（扣除价格因素实际增长11.0%，以下除特殊说明外均为名义增长），较9月提高0.1个百分点，并好于10.8%的市场预期。

消费继续在三大马车中一枝独秀。10月汽车零售同比增长7.1%，较9月大幅加快4.4个百分点，为本月消费增长一大推力。

10月出口降幅扩大，进口跌幅微收窄，均逊于市场预期，顺差创新高

10月份，按美元计，我国出口同比下降6.9%，较9月份降幅扩大3.2个百分点，并差于市场预期（-3.8%），环比下降6.4%；进口同比降18.8%，较9月份跌幅收窄1.6个百分点，但逊于市场预期（-15.6%），环比下降9.8%。10月贸易顺差616.4亿美元，创新高。

10月份，中国外贸出口先导指数为32.8，较9月下滑1.2。

进出口数据均逊于市场预期。出口方面，外需疲弱，对几个主要贸易对手（美-0.9%、欧-2.9%、日-7.7%、东盟-10.9%）均负增，且对美国、东盟由正转负，表明全球经济仍然疲弱。进口方面，在大宗商品持续下跌与内需低迷因素叠加下，进口跌幅依然较大。目前萎靡的全球经济背景下，进出口短期内均难以出现大幅反弹。

10月社融规模及信贷增量均“腰斩”，M2、M1快速增长，货币脱实向虚

10月末，M2同比增长13.5%，增速分别比上月末和去年同期高0.4个和0.9个百分点，较预期的13.2%高0.3个百分点；M1同比增长14.0%，增速分别比上月末和去年同期高2.6个和10.8个百分点；M0同比增长3.8%。

10月份社会融资规模增加4767亿元，分别比上月和去年同期少8523亿元和1770亿元。其中，当月对实体经济发放的人民币贷款增加5574亿元，同比多增53亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少1317亿元，同比多减628亿元；委托贷款增加1390亿元，同比多增347亿元；信托贷款减少201亿元，同比少减14亿元；未贴现的银行承兑汇票减少3694亿元，同比多减1283亿元；企业债券净融资2516亿元，同比少74亿元；非金融企业境内股票融资121亿元，同比少158亿元。

10月人民币贷款增加5136亿元，同比多增480亿元，较9月份1.05万亿大幅减少4900亿左右。中长贷增长环比均回落，住户部门中长期贷款仅增加1998亿元，非金融企业及机关团体中长期贷款增加1519亿元，票据融资增加1836亿元；非银行业金融机构贷款减少395亿元。

10月，人民币存款增加5785亿元，同比多增960亿元。主要因财政性存款增加5111亿元，以及非银行业金融机构存款增加4848亿元（或因客户保证金增加），而住户存款大幅减少5921亿元，非金融企业存款增加276亿元。

M1环比大幅增长，但M0下降，表明资金仍滞留在金融体系内，货币向实体经济的传导仍受阻。M2大幅反弹0.4

个百分点，源于降准推高货币乘数以及10月贸易顺差、外汇储备回升。社融规模增量腰斩，主要因外币贷款及未贴现银行承兑汇票减少较多；信贷增量腰斩，房地产投资疲弱及政府基建投资下滑为月中长贷增长乏力原因。

美国CPI环比增0.2%，联储暗示12月加息可能性，欧元区复苏缓慢

美国10月Markit制造业PMI终值意外略上修至半年高，续升至54.1，较9月提高1个百分点，市场原先预期维持初值54。期内，产出及新订单指数增速加快至今年3月以来最快，来自国外新订单增长加速至去年9月以来最快；投入成本跌幅加剧。10月ISM制造业PMI 50.1，预期值50，前值50.2。

美国10月季调后CPI环比增0.2%，预期增0.2%，前值跌0.2%。该数据经过连续两个月下降后录得上涨。10月PPI环比意外下降0.4%，市场预期为上升0.2%，前值为下降0.5%；PPI同比下降1.6%，大于预期1.2%的降幅，前值为下降1.1%。

美国三季度GDP初值年化环比增长1.5%，较第二季度的3.9%大幅放缓，略逊于市场预期。

10月28日美联储决议声明，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及金融市场和国际形势的发展。美联储没有重复此前有关美国经济面临全球金融和经济风险的警告，暗示可能会在12月政策会议上考虑上调短期利率，市场对12月加息预期升温。

10月欧元区Markit制造业PMI终值为52.3，前值为52。其中，德国10月制造业PMI终值从9月终值52.3微降至52.1，但高于预期值和初值(均为51.6)；法国10月制造业PMI终值50.6持平于9月终值。10月欧元区综合PMI终值53.9，连续28个月增长，高于9月终值53.6，略低于初值的54.0。10月欧元区CPI零增长，令欧洲央行延长宽松政策的压力增加。欧央行将在12月会议上讨论是否需要扩大刺激政策，目前对扩大刺激的预期较高。

10月市场回顾

债市

10月份央行在公开市场净回笼(含国库现金定存)1500亿。9月份外占流出继续高企且经济数据疲弱，央行在10月24日降准降息各一次，并在月末下调7天逆回购利率10BP至2.25%，全月资金面表现好于9月份。银行间隔夜回购利率下行22BP至1.79%，7天回购利率回落1.2BP至2.38%，21天回购利率大幅下行62BP。因9月数据整体疲弱，10月份债市在双降预期及部分机构(银行理财、农联社)高涨的利率债需求下出现了较大涨幅，利率品种及信用品种收益率继续下探至自上次金融危机以来的最低水平。利率品种收益率呈牛平行行情，国开债收益率下行最多。3-10年期国债收益率下行14-20BP，3-10年期国开债收益率下行20-27BP；截止月末10年国债收益率较下行

17.6BP至3.06%，10年国开债收益率下行27BP至3.43%。信用品种收益率下行幅度大于利率品种，且收益率曲线同样平坦化：中高评级短融或1年期品种收益率下行20-24BP左右，其他3-10年期品种大幅下行30-43BP，其中AA+品种更受青睐，在期限中5-10年期下行幅度更大。10月发债规模较9月份缩减3200亿左右，净融资额减缩近4000亿至11737亿，但仍处于较高水平。10月中债银行间债券总净价(总值)指数较9月大幅上涨0.75%。上证国债指数较上个月上涨0.77%；上证企债指数较上个月涨0.61%。10年期国债期货TF1512较上月末上涨0.57%。可转债方面，10月标普可转债指数大幅上涨4.29%。

股票市场

股票市场方面，在国内流动性持续宽松，人民币汇率企稳，海外市场回暖，美元加息继续推迟等多重因素的带动下，10月市场有所反弹。10月份，上证指数上涨11.34%，沪深300指数上涨11.17%、中小板指数上涨15.61%、创业板指数上涨18.09%。成长股、小盘股在10月份的反弹力度更大。

分行业看，军工、计算机、通讯、电气设备、纺织服装涨幅较大，分别上涨26.33%、23.59%、20.83%、20.02%、19.31%；而银行、交运、钢铁、休闲服务、食品饮料反弹力度较小，分别上涨4.68%、8.13%、8.17%、9.08%、9.38%。主题投资方面，充电桩、卫星导航、互联网交运、互联网金融等表现活跃。

基金市场

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10月份反弹幅度较大。10月份，普通股票型和偏股混合型基金收益率中位数分别为14.95%和15.15%，表现好于指数。沪深300指数10月上涨10.34%。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。

11月市场展望

债市

10月份官方制造业PMI49.8，与9月份持平，从分项指数看，新订单微升，但新出口订单大幅降0.5个百分点表明外需低迷，产成品库存和采购量指数略升，然而生产指数微降。10月CPI同比增幅低于预期，进入11月粮价继续下跌，猪价无上涨基础，高频数据中煤炭、钢铁、发电等数据继续疲弱，后续通缩压力增加。10月经济数据虽有亮点(制造业投资单月回生，汽车消费反弹)，但整体来看仍然疲弱，尤其基建投资回落、房地产投资负增，均显示后续增长乏力，内需依然未看到趋势的回暖。加上10月信贷、社融规模均腰斩，融资需求也印证了实体经济的疲弱。而前期几次降准推高货币乘数，货币再次出现脱实向

虚现象。从11月高频数据来看，预计11月经济下行压力依然较大，基本面整体支撑债市，同时央行表态不宜过度放水，高层也表态仍要加强供给端改革，预计结构性改革重要性大于全面刺激，短期来看双降可能性或下降，但长期下调社会融资成本仍将是方向，对债市长期来看仍有一定的支撑。短期内，债市风险大于收益，波动将加大，IPO重启对债市亦将有明显挤压效应，同时须警惕股市反弹对债市的跷跷板效应。

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，经济进入三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，10月25日的进一步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也会非常有限。

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

10月份，市场经历了一波幅度较大的反弹，反弹仍然延续了前期上涨的风格。以中小创为代表的成长股是反弹的主战场。10月份基金披露的3季报，从三季报持仓的情况看，基金整体的仓位处于历史均值附近，而持仓的机构仍以成长股为主。在计算机、电子、医药、传媒的成长股集中的行业持仓比例较高。而非银金融、地产、建筑建材等板块仍然处于低配状态。

投资账户分析

1. 积极型账户

基本信息（2015年10月30日）：

账户规模	1.01亿	设立日期	2007-4-14	买入价	1.4855	卖出价	1.4585
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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10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	10.53%	-2.19%	-7.16%	49.29%	35.62%	48.55%



2. 成长型账户

基本信息（2015年10月30日）：

账户规模	1.58亿	设立日期	2007-9-18	买入价	1.0046	卖出价	0.9849
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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10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	13.23%	0.27%	-8.75%	44.03%	28.59%	0.46%



3.指数型账户

基本信息（2015年10月30日）：

账户规模	0.22亿	设立日期	2007-4-14	买入价	0.8259	卖出价	0.8109
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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10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	10.76%	-5.03%	-14.76%	42.87%	16.16%	-17.41%



4.指数增强型账户

基本信息（2015年10月30日）：

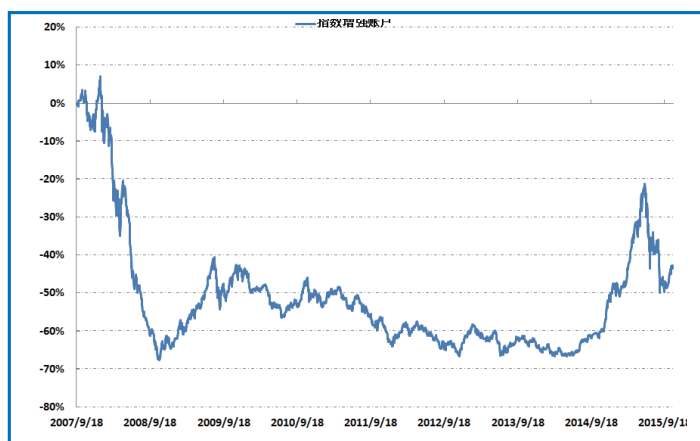
账户规模	0.46亿	设立日期	2007-9-18	买入价	0.5667	卖出价	0.5556
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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10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	9.65%	-6.20%	-16.98%	42.03%	11.30%	-43.33%



5. 平衡型账户

基本信息（2015年10月30日）：

账户规模	0.18亿	设立日期	2007-4-14	买入价	1.1446	卖出价	1.1238
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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10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	8.75%	0.38%	-2.10%	33.52%	29.70%	14.46%



6. 平衡配置型账户

基本信息（2015年10月30日）：

账户规模	0.25亿	设立日期	2007-9-18	买入价	1.0066	卖出价	0.9869
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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10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	9.73%	-0.27%	-5.72%	35.03%	27.51%	0.66%



7. 稳健型账户

基本信息（2015年10月30日）：

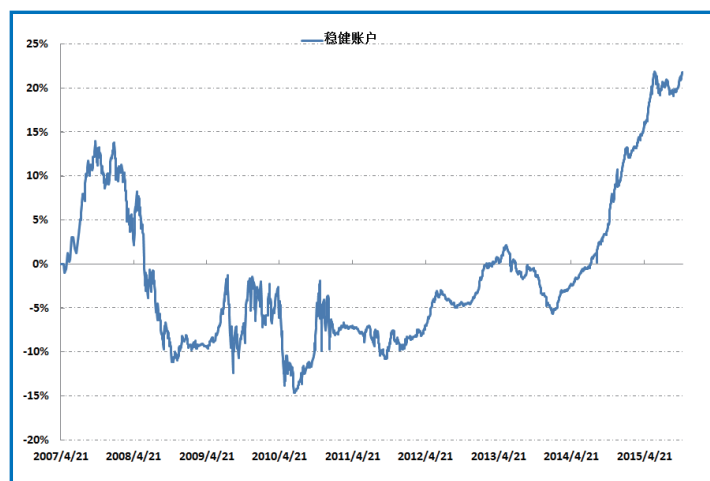
账户规模	0.06亿	设立日期	2007-4-14	买入价	1.2179	卖出价	1.1958
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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10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	1.67%	1.25%	4.75%	14.65%	9.82%	21.79%



8. 避险型账户

基本信息（2015年10月30日）：

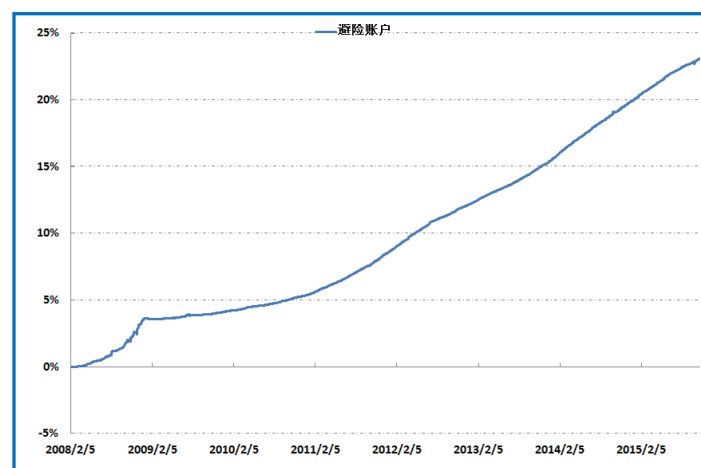
账户规模	0.19亿	设立日期	2008-2-4	金芒果	买入价	1.2294	卖出价	1.2071
				金芒果B款	买入价	1.2313	卖出价	1.2071

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10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	0.19%	0.61%	1.43%	3.21%	2.61%	23.13%



客户经理观点

10月投资回顾

10月份，市场迎来了股灾后一波幅度较大的反弹。由于我们在9月末适当增加了组合仓位。因此在反弹过程中取得了较好的效果。随着部分成长股估值回到了较高的位置，我们将逐步降低成长类基金的配置比例，以规避高估值所带来的风险。在组合结构上，仍然坚持基金风格的均衡。

11月投资展望

10月份市场的走势印证了我们上个月月报中的判断，市场在一系列利空因素出尽之后迎来了一波像样的反弹。以中小创为代表的成长股在本轮反弹中表现抢眼，普遍获得了40-50%，甚至更高的涨幅，目前成长板块的估值又重新回到了较高的估值区间。而低估值板块由于受到基本面的压制，短期上行的空间不大。市场在这个位置需要反复进行震荡换手，而一些质地优质的成长股则会走出独立行情。因此，接下来需要考验投资经理的选股能力。

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。