

# 中英人寿投资连结保险 投资账户月度报告

2015年12月

## 市场热点

### 1月7日晚，交易所宣布暂停熔断机制

证监会发言人解释因熔断机制的负面影响大于正面效应。上交所表示：因沪深300指数由两个市场股票构成，指数合成计算和指数行情传输需要时间，同时交易系统完成暂停交易处理需要耗时，熔断后指数跌幅与熔断阈值存在一定偏差的情况。

### “十三五”期间将深化国资国企改革，分类推进国企改革，做大做强做优国有企业

目前已公布建议稿的28个省份均表示，有11个省明确提出“十三五”期间提高国有资本证券化水平，加快推进国企整体上市和兼并重组。多地强调要大力发展混合所有制经济，推进企业兼并重组，探索实行混合所有制企业职工持股。

### 发改委下发《关于完善陆上风电光伏发电上网标杆电价政策的通知》（发改价格【2015】3044号文）

正式下调2016年光伏发电上网标杆电价：从原来通行的I、II、III类区0.9元、0.95元、1.0元标杆电价，下调到2016年的0.8元、0.88元、0.98元，远超之前“讨论稿”公示的0.85元、0.92元、0.98元范畴。根据可再生能源“十三五”规划的思路，到2020年，风电要实现并网平价上网，约0.4元/千瓦时，光伏用户侧实现平价上网，约0.6元/千瓦时，未来仍有逐步下调的空间。此次下调力度超预期利于限电少、能耗高、发展空间大的东部电站企业。

### 李克强：钢铁煤炭是重要基础性行业，以壮士断腕的勇气化解过剩产能

加大财税支持，中央对地方予以补助，资金主要用于人员安置。

## 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：

### 海通证券观点：坚守阵地

✓ 年初大跌源于担忧大股东减持及人民币贬值，熔断机制加剧市场恐慌。熔断机制已暂停，证监会和交易所的新规已经将大股东减持严格管控。

✓ 汇率和股市都是因变量，流动性和经济增长才是自变量。14年来人民币贬值是货币宽松的主动贬，如同美日，股市表现好，而非俄罗斯式被动贬。811是金融危机担忧的全球一起跌。

✓ 利空消退中，急跌后坚守阵地，资源股是主题，无则不追，创新是供给侧改革的另一面。

### 兴业证券观点：一季度具有操作价值的反弹的时间窗口，快了要等到一月中旬前后，最迟至春节前后，降准可能是反弹启动的重要催化剂。

✓ 多因素触发年初行情震荡调整，而熔断机制只是“雪上加霜”，而暂停实施“指数熔断”机制，只是霜停了，雪还在。

✓ 人民币汇率预期尚未稳定，加之美国12月非农数据大超预期使得美联储第二次加息的时点可能提前，除了央行主动干预汇率之外，唯有降准或者大规模的数量型对冲才能稳住资本外流预期，我们判断1月19日公布2015年四季度宏观数据前后可能是政策兑现的窗口期。

✓ 机构投资者的调仓换仓带来的负面冲击还将持续1-2周。由于熔断机制导致上周市场流动性枯竭，对于市值偏大且估值虚高的基金重仓股，以及流动性差的小盘股，调仓换仓导致的调整压力犹存，1月下旬之后冲击有望减弱。

✓ 产业资本减持的心理冲击。根据证监会上周发布的《上市公司大股东、董监高减持股份的若干规定》，我们判断，2016年1-3月每月的大股东和董监高的减持压力

约为1000-1500亿，与历史相比处于较高水平。

✓ 综上，在短期快速下跌之后，市场在阶段性底部弱势震荡概率较大，需要等到人民币汇率和国内流动性政策的组合拳，才是化雪迎春，迎来可操作的反弹时间窗口，最迟在春节。

**广发证券观点：我们建议现在满仓的投资者不要再“恐慌性抛售”，轻仓的投资者也不要博“报复性大反弹”，市场更可能在短期内企稳，然后进入“震荡慢熊”阶段。这时候更关键的是要调整好心态，控制仓位，布局长线。**

✓ 从交易层面的角度来看，虽然我们从11月中旬就开始对市场转向谨慎，但我们认为“熔断机制”在短期内放大了市场的跌幅，使得向下的“空间”领先了“时间”，短期内市场继续大幅下跌的可能性确实不高。

✓ 从政策面的角度来看，在经历了去年两次“股灾”之后，监管层已经积累了丰富的应对“暴跌”的经验，但是应对“阴跌”的手段不足。

✓ 从资金面的角度来看，保本基金、年金、二级债基、万能险等产品是前期A股市场的主要增量资金来源，但是本周的暴跌导致他们辛苦堆积的“安全垫”功亏一篑，接下来要在让他们再次加仓将是一个非常漫长的过程。

✓ 从风险偏好的角度来看，由于“调结构”和“保增长”的矛盾仍未找到好的解决之道，因此风险偏好可能持续处于比较中性偏弱的水平。

## 宏观经济分析

**◇2015年GDP增长6.9%，四季度GDP增6.8%略逊于预期**

2015年国内生产总值按可比价格计算，比上年增长6.9%，为1990年来首次跌破7%。分季度看，一季度同比增长7.0%，二季度增长7.0%，三季度增长6.9%，四季度增长6.8%。分产业看，第一产业增加值比上年增长3.9%；第二产业增加值增长6.0%；第三产业增加值增长8.3%。

从环比看，四季度国内生产总值增长1.6%。四季度，二产对GDP拉动上升0.1个百分点，而三产对GDP拉动下降0.1个百分点。但全年来看，三产的拉动依然最大。

**◇12月份CPI增速继续升至1.6%并小幅高于预期，PPI同比-5.9%继续持平**

2015年，全国居民消费价格总水平比上年上涨1.4%，创2009年CPI负增长以来的6年新低。2015年12月份，全国居民消费价格总水平同比上涨1.6%，较11月和市场预期均提高0.1个百分点。其中，食品价格上涨2.7%，非食品价格上涨1.1%；消费品价格上涨1.5%，服务价格上涨2.1%。12月份，全国居民消费价格总水平环比上涨0.5%，其中食品价格上涨1.5%，非食品价格持平。

CPI同比增幅继续扩大，主要因食品中鲜菜价格同比涨11.8%，猪肉价格同比涨14.0%；环比上涨，主要因菜价环比上涨较多，猪肉价格环比略下降。

2015年12月份，全国工业生产者出厂价格环比下降0.6%，同比下降5.9%，同比降幅仍持平于前月，为连续第46个月下滑，但环比降幅略扩大。12月份，工业生产者购进价格环比下降0.7%，同比下降6.8%。2015年，工业生产者出厂价格同比下降5.2%，工业生产者购进价格同比下降6.1%。

行业方面，主要因石油及石油加工相关产业、黑色金属开采及冶炼等产业下降加速，使12月PPI继续负增。

**◇12月份工业增加值同比增速回落0.3个百分点至5.9%微逊预期**

2015年12月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.9%，比11月份回落0.3个百分点，弱于预期的6.1%，但仍然是近四个月的次高水平。从环比看，12月份，规模以上工业增加值比上月增长0.41%。

分三大门类看，12月份，采矿业增加值同比增长1.4%，制造业增长7.0%，电力、热力、燃气及水生产和供应业下降0.8%。

同比增速较前月回落0.3个百分点，与12月份高频发电煤耗及粗钢产量表现的不振走势一致，同时12月工业增加值的环比增速也较11月份有所回落，印证12月份工业趋缓的趋势。汽车制造业12月同比增速大幅扩至12%，依旧为支撑工业增加值的主要因素。发电量本月负增长3.7%，与高频一致。出口交货值同比名义下降4.3%，跌幅较上月扩大。

**◇2015年固定资产投资增速较1-11月回落至10%，基建投资单月巨幅回落**

2015年，固定资产投资比上年名义增长10%，增速比1-11月份回落0.2个百分点，且略低于预期的10.1%。从环比速度看，12月份固定资产投资增长0.68%，增速较11月小幅回落。

1-12月累计增长，三驾马车全面回落。房地产开发投资比上年名义增长1.0%，增速比1-11月份回落0.3个百分点；制造业投资增长8.1%，增速回落0.3个百分点；基础设施投资比上年增长17.2%，增速比1-11月份回落1个百分点。

单月增长方面，房地产投资当月同比增速创四个月最高；受到当月财政约束基建投资12月当月投资从11月的23.2%下滑至10.1%，是12月投资回落的主要因素。

房地产行业，商品房销售面积比上年增长6.5%，增速比1-11月份回落0.9个百分点。2015年末，商品房待售面积比11月末增加2217万平方米，去库存压力仍大。

整体来看，房地产行业景气度维持疲弱态势，但边际出现好转，12月房地产行业新开工、购置面积及到位资金环比有所改善，持续性待观察。房屋新开工面积全年下降14.0%，降幅较1-11月份收窄0.7个百分点，单月从11月-20.9%大幅反弹至-6.7%；土地购置面积比上年下降

31.7%，降幅比1-11月份收窄1.4个百分点，单月拿地增速也出现连续3个月回升走势；到位资金比上年增长2.6%，增速比1-11月份提高0.4个百分点。房地产开发企业房屋施工面积比上年增长1.3%，增速比1-11月份回落0.5个百分点。

### ◇ 12月份消费同比名义增速回落0.1个百分点至11.1%，仍为全年次高

2015年12月份，社会消费品零售总额同比名义增长11.1%，略逊于预期及11月份增速11.2%，处全年次高位置。2015年全年，社会消费品零售总额比上年增长10.7%，逊于全年目标增速12%。

当月收益于汽车消费补贴，汽车产量和销量增速皆抢眼，分别增长16.3%和8.1%，对经济支撑贡献显著。

### ◇ 12月进出口同比增速均改善，并好于预期，但可持续性双双存疑

12月份，按人民币计价，我国出口同比增长2.3%，预期降4.1%；进口同比下降4%，预期降7.9%；贸易顺差3820.5亿元，扩大24.7%。按美元计价，出口同比降1.4%，进口同比降7.9%，较11月有所改善，尤其出口降幅收窄5.4个百分点，改善较多，并均好于预期。

12月，我国对美、日出口同比降幅收窄，对东盟同比由负转正，但对东盟同比降幅扩大，对欧美日出口的好转与三个经济体短暂改善有关，本月出口的好转或与春节较早、出口商提前出货亦有关。但外贸出口先导指数由32%进一步降至31.2%，且全球经济暂无强势反弹迹象，出口延续回暖仍存疑。进口方面主要因原材料进口大增。12月铁矿石、钢材、铜、原油、成品油等主要大宗原材料进口量环比跳涨15-51%，涨幅远超过去5年历史同期均值，其中铁矿石进口环比创新高，或因国内外价差因素及汽车制造业继续向好因素共同带动。此外，因12月人民币离岸、在岸汇差波动较大，从香港进口与香港对陆出口存在差异，或为汇差套利相关的虚假贸易。整体来看，内需无持续反弹迹象，进口反弹可持续性存疑。

### ◇ 12月货币增速放缓，社融规模大幅增长，但企业中长贷投放仍低迷

12月末，M2余额同比增长13.3%，增速比上月末低0.4个百分点，比上年末高1.1个百分点；M1余额同比增长15.2%，增速比上月末低0.5个百分点，比上年末高12.0个百分点；M0余额同比增长4.9%。

12月份社融规模新增1.82万亿，环比多增7900亿元左右，同比多增将近2500亿元，大幅增长源于对实体贷款和债券股票直接融资的拉动，12月债券融资大幅增加4700亿创新高，企业股票融资1533亿。委托、信托贷款同比均少增超千亿，但当月新增委托贷款大幅回升至3519亿，未贴现汇票也在6个月后首次转正，表外融资短期回暖。外币贷款则继续萎缩，减少1309亿，同比多减超1800亿元。

12月信贷占社融总量比重回落至45.9%。12月对实体经济发放的人民币贷款增加8330亿，同比多增1357亿，比上月多增1200亿左右。而金融机构口径贷款新增5978亿，较上年同期少增3453亿，环比少增1111亿元，两个口径的

差异或因12月非银金融机构贷款减少2196亿。实体经济口径中，居民中长贷增2924亿，比上月少增354亿，但同比继续多增。新增非居民中长贷较11月回升，新增量3464亿，但同比仍少增超过1800亿。新增非居民中长贷回升，主要源于年底政策性银行持续发放专项金融债配套贷款等，企业中长贷依然低迷。

12月人民币存款减少370亿元，由11月的大幅增加转为负增，同比少增6744亿元。其中，企业存款大幅增加1.47万亿，同比多增近5800亿，高于历史同期水平，环比亦增加4000多亿；居民存款增加9283亿，同比规模基本不变，环比增加8300亿。12月财政存款减少1.46万亿，降幅高于历史同期，也超出市场预期，表明财政力度加码，也是拉动M2的正面因素。

本月M2增速大幅回落主要与外汇占款下降以及非银行业金融机构贷款减少有关；M1增速连续3个月超过M2增速，存款活化仍在继续，但未必表明经济的好转。社融规模大幅增长主要因直接融资规模的扩张，信贷主要由房地产带动的居民中长贷拉动，企业贷款需求继续回落、仍然低迷，显示后续经济基本面无推动作用。

### ◇ 美国12月非农就业数据大幅提升，美联储12月如期加息一次

美国12月Markit服务业PMI终值为54.3，11月终值为56.1，12月降至2015年1月以来最低。12月Markit制造业PMI终值51.2，预期值51.1，前值51.3。12月ISM制造业指数48.2，不及预期的49，亦低于11月的48.6，再创2009年6月以来新低，美国ISM制造业指数已连续第六个月下跌。

美国12月季调后CPI环比下降0.1%，而预期值和前值均为持平；12月末季调CPI年率上升0.7%，升幅为2015年内最大，但低于预期值0.8%，前值则为0.5%。

美国12月非农就业人口增长29.2万，预期增长20万，大幅好于预期，且此前两个月数据均获上修；12月失业率5.0%，与预期持平；平均小时工资同比增2.5%，不及预期的增2.7%，但高于11月。

欧元区12月CPI年率终值上升0.2%，升幅与预期值和初值一致(均为0.2%)。欧元区12月制造业PMI终值升至53.2，11月为53.1，为2014年4月以来最高水平；包括希腊在内的所有国家制造业均出现上升。欧元区12月综合PMI终值从初值54.0上修至54.3，高于预期值54.0，也略高于11月终值54.2。欧洲央行12月3日宣布延长QE，至少到2017年3月，并扩大资产购买，使量化宽松计划的规模达到1.46万亿欧元，但该刺激政策弱于预期。

12月18日美联储10月FOMC会议纪要宣布加息25BP，将联邦基金利率的目标区间提高至0.25%-0.5%。纪要显示，委员会认为，今年劳动力市场状况已经显著改善，并有理由相信中期通胀将会向2%的目标上升。耶伦表示，美联储确信美国经济将继续强化，美国经济“表现良好”；未来将逐步加息，加息前会给出提示；全球经济带来的风险已经降低。

## 11月市场回顾

### 债市

12月份央行在公开市场净回笼（含国库现金定存）1000亿。此外，央行进行1000亿元6个月MLF操作，及SLF操作1.35亿元。全月资金面虽然叠加人民币贬值、打新股及年末等因素，但依然较宽松，且大幅好于季节性，货币利率上行幅度少于预期。月末银行间7天回购利率下行2BP至2.39%，21天回购利率上行28BP。本月债市主要由“资金多+资产荒”的配置压力推动，且配置行情启动来源于农商行、农联社等，大幅下行后部分交易型资金跟入，虽然月末在获利回吐动力下略有回调，但截至月底收益率降至绝对低位，阶段行情位置仅高于08-09周期最低位。收益率曲线普遍陡峭化。国债中5-10年品种收益率下行20BP左右，1-3年期短端品种下行28BP左右；10年国债收益率收于2.82%。政策银行金融债下行幅度超国债：1-3年期短端政策银行金融债收益率下行43-49BP，5-10年期政策金融债（除10年国开债以外）收益率下行40BP左右，10年期国开债品种收益率下行30BP至3.13%。信用品种，中高评级中票收益率下行幅度大于利率品种，企业债下行幅度略少于中票。中高评级中，1年期品种收益率下行36BP左右，3-5年期品种收益率下行幅度最多，约48-52BP，7-10年期品种收益率下行30-40BP。低评级品种收益率下行幅度少于中高评级。期限中市场仍最青睐3-5年期，评级中仍最青睐中高评级。12月中债银行间债券总净价（总值）指数较11月大幅跳涨1.15%，为全年最大单月涨幅。上证国债指数较上个月上涨0.95%；上证企债指数较上个月涨0.93%，均上涨较多。国债期货T1603较上月末上涨1.03%。中信标普可转债指数微幅上涨0.79%，涨幅扩大。

### 股票市场

9月中旬以来，以创业板为代表的小市值公司反弹幅度较大，截止至12月末，创业板指数的反弹幅度达50.99%。在目前流动性比较充裕、高收益资产相对缺乏的整体环境下，权益市场的底部逐渐抬高。但是，宏观经济企稳反弹的趋势并没有看到，并且权益市场的总体估值水平难言合理，权益市场的顶部被基本面压制。据此，我们判断权益市场的主要驱动力为投资者风险偏好的变化，区间震荡的可能性较大。

### 基金市场

12月份，市场震荡上行。风格上看，以沪深300指数成分股为代表的大市值公司表现好于中小市值公司。价值类基金的涨幅相对较大，但总体上超额收益并不明显。

12月份，普通股票型和混合型基金收益率中位数分别为4.61%和1.90%，表现与基准指数接近。从业绩表现上看，与基金所属风格（价值型、成长型）相关性并不明显，个股和仓位是业绩表现的主要决定因素。

## 12月市场展望

### 债市

12月数据，CPI因鲜果价格增速加快至1.6%，PPI维持-5.9%的负增长，投资受基建拖累继续回落，房地产投资继续回落探底仍在持续，进出口降幅收窄但持续性存疑，汽车行业拉动工业增加值与消费维持较快增长。12月货币维持较快增长，社融大增，但企业中长期贷款仍低迷，资金脱实向虚依然较严重。数据虽好坏不一，但实体经济短期内仍大概率下行。四季度GDP增长6.8%，与预期相差不大。1月中上旬，除食品外，其他高频数据显示基本面疲态。1月中上旬六大电厂电力耗煤同比增速-13.2%，降幅扩大。1月中旬煤炭、钢铁、水泥等价格在短期反弹后再度回归下行通道，原油期货价格低位震荡、无法形成反弹趋势，有色金属价格低位徘徊为主。波罗的海干散货运价指数连跌15日，不断跌破纪录新低。整体来看，全球经济环境仍处于寒冬，复苏缓慢并伴有较多不稳定因素，内外需求暂无摆脱疲态的可能性。整体来看，基本面对债市并无拐点变化。资金面方面，外汇占款继续大幅下降6、7000亿元人民币，但央行收紧了降准预期。传闻1月中上旬银行信贷投放1.7万亿，进度较快，融资需求是否改善以及对基本面影响仍有待观察。长端收益率近期在绝对低位附近震荡，而短端收益率则随资金面波动，央行不轻易全面降准而采取相机调控，将对市场有一定负面影响，长端由于资本面的支撑或仍保持震荡行情，但也须警惕流动性收紧、市场情绪反转等利空因素。

### 股票市场

流动性宽松对市场的刺激作用边际下降，在目前流动性比较充裕、高收益资产相对缺乏的整体环境下，权益市场的底部逐渐抬高。但是，宏观经济企稳反弹的趋势并没有看到，并且权益市场的总体估值水平难言合理，权益市场的顶部被基本面压制。据此，我们判断权益市场的主要驱动力为投资者风险偏好的变化，区间震荡的可能性较大。

### 基金市场

根据基金的净值表现，整体上主动管理的偏股型基金的仓位水平并不高，在创业板为代表的小盘成长股上的持仓仍比较集中。今年以来主动管理的股票型基金的净值表现大幅超越沪深300指数的表现。未来基金的风险在于成长股估值泡沫的压缩，在此之前，主动管理的股票型基金的表现应好于指数的表现，我们应重点关注这类风险发生的可能性，仔细评估这类风险可能对组合造成的冲击。

# 投资账户分析

## 1. 积极型账户

基本信息（2015年12月31日）：

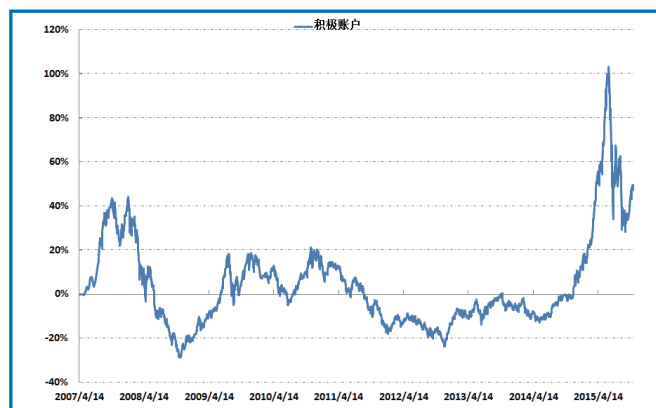
账户规模	1.06亿	设立日期	2007-4-14	买入价	1.609	卖出价	1.5798
------	-------	------	-----------	-----	-------	-----	--------

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12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	3.98%	19.72%	-3.92%	46.89%	46.89%	60.90%



## 2. 成长型账户

基本信息（2015年12月31日）：

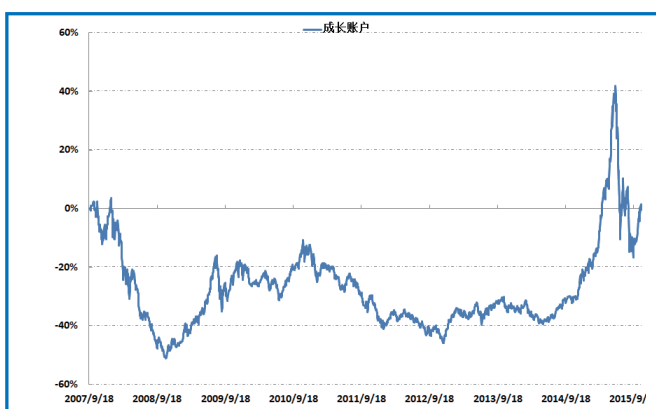
账户规模	1.63亿	设立日期	2007-9-18	买入价	1.0763	卖出价	1.0553
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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12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	2.67%	21.32%	-4.61%	37.77%	37.77%	7.64%



### 3. 指数型账户

基本信息（2015年12月30日）：

账户规模	0.23亿	设立日期	2007-4-14	买入价	0.8906	卖出价	0.8745
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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12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	5.58%	19.44%	-9.43%	25.26%	25.26%	-10.94%



### 4. 指数增强型账户

基本信息（2015年12月30日）：

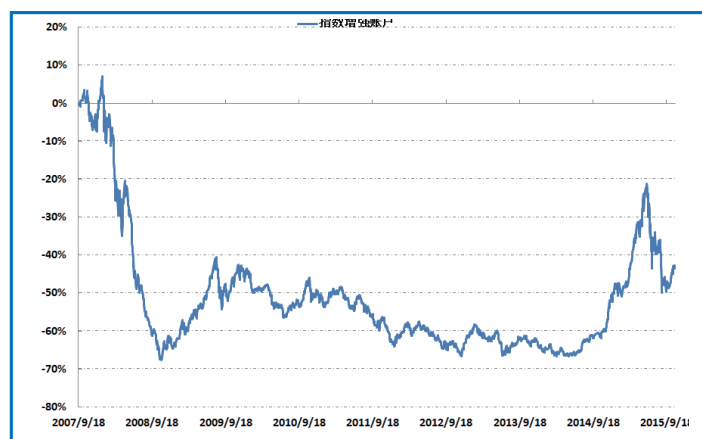
账户规模	0.48亿	设立日期	2007-9-18	买入价	0.6093	卖出价	0.5974
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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12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	5.37%	17.90%	-10.62%	9.67%	19.67%	-39.07%



## 5. 平衡型账户

基本信息（2015年12月31日）：

账户规模	0.18亿	设立日期	2007-4-14	买入价	1.2137	卖出价	1.1916
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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12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	1.60%	15.30%	-1.49%	37.53%	37.53%	21.37%



## 6. 平衡配置型账户

基本信息（2015年12月31日）：

账户规模	0.25亿	设立日期	2007-9-18	买入价	1.0746	卖出价	1.0535
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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12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	2.69%	17.13%	-2.14%	36.12%	36.12%	7.46%



## 7. 稳健型账户

基本信息（2015年12月31日）：

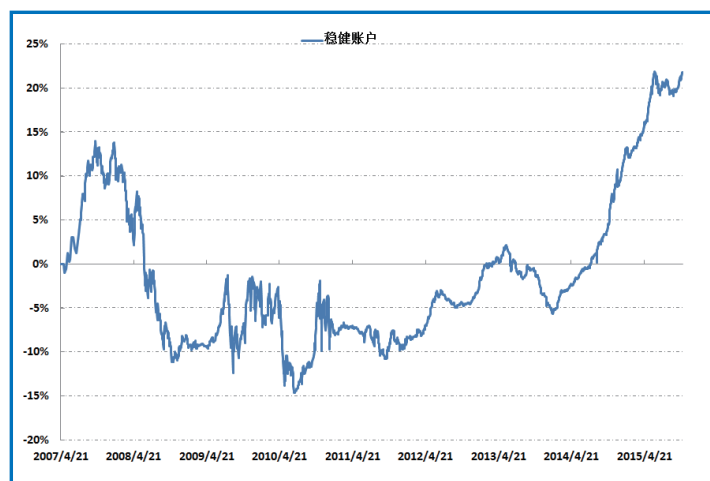
账户规模	0.06亿	设立日期	2007-4-14	买入价	1.2348	卖出价	1.2123
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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12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	0.63%	3.07%	2.49%	11.33%	11.33%	23.48%



## 8. 避险型账户

基本信息（2015年12月31日）：

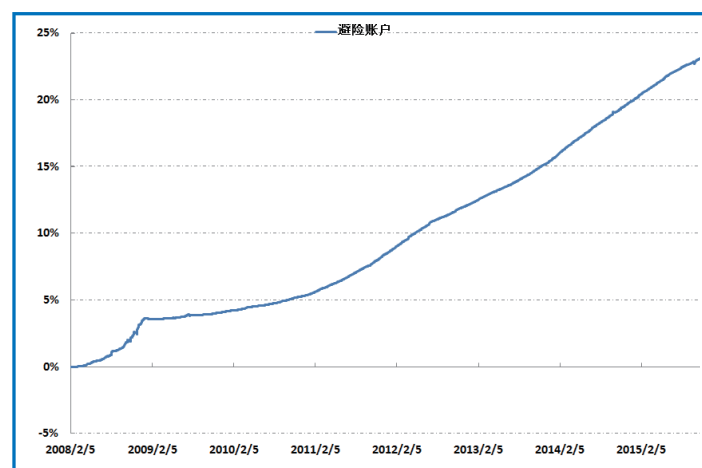
账户规模	0.17亿	设立日期	2008-2-4	金芒果	买入价	1.2344	卖出价	1.212
				金芒果B款	买入价	1.2362	卖出价	1.212

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12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	0.16%	0.74%	1.24%	3.03%	3.03%	23.62%





# 账户经理观点

## 12月投资回顾

12月份，市场震荡向上，价值股的表现好于成长股。本月成长类、平衡类账户仓位保持稳定。在组合结构上，仍然偏重于均衡配置，但在主动型基金方面，力求通过选择投资管理能力较强的基金经理，对组合进行优化配置，实现一定的超额收益。

## 1月投资展望

1月份，从公布的宏观数据来看，经济下滑的压力仍然加大，短期仍然看不到宏观经济增速反弹的预期，A股市场基本面因素偏弱，但流动性充裕的环境不变，整体市场将处于区间震荡的格局，向上有基本面压制，向下有流动性支撑，市场的波动主要由投资风险偏好的变化来驱动。基于这一判断，我们将加大在震荡行情中取得较好业绩的基金品种的配置比例，力争取得较好的投资业绩。需要提起注意的是，风险偏好的变化主要取决于投资者的情绪变化，具有极大的不稳定性，在构建组合的过程中应时刻保持警惕，降低风险偏好急剧下降对组合的冲击。