

中英人寿投资连结保险 投资账户月度报告

2016年2月

市场热点

两会召开，政府工作报告体现出较灵活的政策空间

3月5日，李克强总理在十二届人大四次会议上作2016年政府工作报告，报告中公布了一系列宏观经济目标，相较往年体现出更高的灵活性，为政策的实施留下更为充分的空间。年度GDP增速目标定为6.5%–7%，考虑到我国到2020年的经济目标是实现国内生产总值和城乡居民人均收入比2010年翻一番，中高速增长仍为必要，而我国现阶段“三期叠加”下增长中枢不断下移，2016年及之后的五年中6.8%、6.8%、6.5%、6.5%、6.0%的年度增速或不失为实现“十三五”经济目标的一种合理换档方式。今年经济增速设立区间目标，为经济增长留下更大的弹性。

经济目标的实现仍然需要货币与财政政策的配合。货币增速目标定为13.0%，而去年的货币实际增速高达13.3%，高于当年的年度目标12.2%，根据历年经验来看，若某年的实际货币增速超出目标增速，则来年设定的目标增速将大概率高于上年，以期留下更灵活的政策空间，今年亦是如此。13.0%的M2增速意味着18.1万亿美元的年度货币增量，尽管1月的高增速难以持续，但政策空间仍较为宽裕。

2015年财政赤字规模首次超越当年目标，达到2.3%，而今年目标设定为3%，财政赤字2.18万亿元。由于财政收入增速与GDP增长呈现一定程度的正相关，对2016年的财政收入进行估算，在不考虑税收政策变动的情况下全年收入规模约为16.52万亿，而通过实施供给侧改革政策如营改增等举措，今年的财政收入规模约为16.0万亿。那么3%的财政赤字对应18.2万亿的财政支出，后者增速仅仅为3.5%左右。从目标制定来看，财政政策的实施空间或低于货币政策，这是我国在供给侧改革、经济结构转型期间所必须解决的问题。在中央与地方财政改革方面，报告提到“合理确定增值税中央和地方分享比例，把适合作为地方收入

的税种下划给地方，在税政管理权限方面给地方适当放权”，该政策的实施能够在一定程度上对地方政府收支不平衡、赤字严重超标的矛盾予以缓解。

今年的CPI增速目标与去年相等，均为3%，但在大宗商品逐渐企稳，以及货币政策仍难收紧的前提下，今年面对的通胀压力高于去年。尽管统计方法的变更可以在一定程度上压低通胀中枢，但在低基数及稳增长政策逐渐起效的作用下，仍然要警惕后期通胀风险。

稳增长仍为首要政策目标。在基建方面保持与去年相当的投资力度，铁路目标投资8000亿与去年目标规模一致，公路目标投资规模1.65万亿。房地产投资中，库存积压去化仍为供给侧改革政策的重要方面，而去年地产销售火热的局面已经延续到今年，预计投资将于今年略见起色。

在对外开放政策方面，一带一路成为政策重点，由于我国国际收支状况严重不平衡，且人民币职能单一，缺乏对冲机制，汇率贬值一旦成为市场预期，经常项目中投资收益账户、金融项目中直接投资、证券投资、其他投资几个账户都将出现资金加速流出。我国多年来通过引进国外直接投资积累外汇储备，2014年以来这种发展模式有所扭转，一带一路等战略加速实施，对外投资的增长一方面有助于化解对外产能，增加海外投资收益，另一方面有助于推进人民币国际化，推升储备货币地位。最重要的是，我国长期以来积累的大量外汇储备得到更为合理的利用，也有利于引导目前的国际收支结构向更为健康的方向发展。

美国2月就业增长强劲，失业率维持低位

美国劳工部上周五发布的统计数据显示，美国2月新增非农就业人数为24.2万，大幅好于预期的19.5万，较前值提升了9.1万。2月失业率4.9%，与预期和前值持平，为2008年以来最低水平。2月劳动力参与率为62.9%，较前值提升了0.2%，为一年来最高水平。

分部门来看，私人部门新增非农就业人数为23万，较上月提升了7万，好于预期的19万；私人部门制造业新增就

业下滑了1.6万人，大幅减少。医疗健康、社会协助、零售贸易等领域的就业岗位有所增加；政府部门新增就业1.2万人，增长较为平稳。薪资方面，私人部门平均时薪同比上涨2.22%，较前值略下滑了0.28%，低于预期的2.5%；环比下滑了0.12%，较前值下滑了0.5%，为2014年来的首次下滑。

非农就业的平稳增长以及低至5%的失业率表明，美国国内正越来越接近充分就业，薪资方面虽有小幅波动，但同比增速基本保持在2%的水平线。良好的就业和薪资水平的增长将继续带动消费的提升，从而提高通胀预期，作为美联储衡量通胀的重要指标核心PCE1月增速达到1.7%，通胀正在温和复苏，朝着美联储2%的目标值迈进。因此，虽然市场对于美联储在3月15-16日召开的FOMC上加息的预期仍然较弱，但是就业数据对于全年加息的提振作用不容忽视。认为6月加息的可能性较大，全年加息频率为2-3次。

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：

安信证券观点：情绪依然脆弱，3月需要蛰伏并等待风险偏好的修复

◇过去几年，市场上涨与下跌的驱动力究竟在哪里？把时间拉长来看，自2013年11月至今，上证综指涨幅达到25.4%，期间全部A股盈利增速从15%的高位回落到1%附近，同时无风险利率（十年期国债收益率）下降了大约40%，无法完全用数字衡量的风险偏好出现剧烈波动。因此，总体来看，上证综指过去几年的涨幅与剔除业绩回落因素的无风险利率下降幅度基本吻合。

◇未来两个月是年报密集披露期，盈利大概率继续结构性分化：截至目前，中小创业业绩预告全部公布，其中创业板495家公司，业绩预告中，业绩上调326家，合计净利润上限659亿，下限564亿，较2014年年报（可比数据）同比增加27.7%，保持了高增速。但受整个宏观经济背景影响，预计主板上市公司业绩较去年同期仍大概率继续下滑。

◇流动性是影响中期风险偏好的核心因素：一方面，近期人民币汇率走势极其稳健，上周在没有实质性利空的情况下A股市场仍然出现了千股跌停，显示投资者信心过于脆弱，也证明了风险偏好依旧只是短期平复；另一方面，随着央行已经明确将汇率问题作为第一要务，同时又在货币政策执行报告中强调了汇率问题对于货币政策的强约束，市场对具有信号意义的降准降息的预期在不断弱化。因此，这就意味着市场对于流动性中长期的担忧，还是实实在在影响了投资者短期的风险偏好和投资行为。

兴业证券观点：存量博弈下，消耗性、磨人的行情，伴随震荡和反复。需要留得青山，积极防御

◇一个持续作用于市场的不确定性在于：中长期推进转型改革与短期维持稳定守住底线的政策取向相互交织，影响风险溢价。

◇若稳增长持续超预期（货币、财政等），注意把握周期性行业超预期表现机会。但需提防随后房地产泡沫扩张。敏锐捕捉战机“打好游击”。

◇两会之后，中长期变量的考量重新占据主导，不确定性增加。（1）供给侧改革丰满的愿景需要先面对现实的“骨感”。（2）美联储加息节奏影响人民币汇率预期波动，基本面改善过程的曲折带来宽松预期波动，倒逼式改革带来增长预期的波动。（3）信用风险暴露可能引致风险偏好快速收缩。

海通证券观点：政策环境偏暖，目前不悲观

◇25日大跌打击市场信心，调研问卷中投资者预期未来3个月市场再下台阶，1月底低点成为新中枢。

◇全球大类资产价格的变化始于15年12月美联储加息、油价破位下跌，人民币贬值、去产能担忧加剧A股跌幅，1月底来均已好转。

◇G20后未来2个月国内外政策环境偏暖，目前不悲观，展望全年变数很多，不乐观。结构性亮点如两会中十三五聚焦的新兴行业、偏下游的价格品、资产注入的国改。

宏观经济分析

◇2月份鲜菜鲜果、猪肉拉动CPI同比增速升至2.3%，PPI同比降4.9%

2016年2月份，全国居民消费价格总水平同比上涨2.3%，涨幅较1月份扩大0.5个百分点。若按旧权重计算，2月份CPI同比涨幅或在2.9%附近。其中，食品价格上涨7.3%，非食品价格上涨1.0%。春节因素及寒潮天气原因等带动鲜菜、鲜果、猪肉、水产等价格继续上涨，其中鲜菜价格环比跳涨29.9%，食品价格环比大幅涨6.7%，继而带动整个CPI的高增。旅游、人工等价格同样环比上涨，租赁房租价格有前月的环比止跌回升，带动非食品环比价格稳定上涨。1-2月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨2.0%。

2016年2月份，全国工业生产者出厂价格同比下降4.9%，连降48个月，但较1月份降幅收窄0.4个百分点；全国工业生产者出厂价格环比下降0.3%。工业生产者购进价格环比下降0.5%，同比下降5.8%，同比降幅较1月份收窄0.5个百分点。从同比降幅来看，黑色金属、有色金属、建材类等依然大幅负增，是PPI下降的主因。但从环比来看，因供给侧改革导致供给收缩，有色和黑色金属价格环比上涨，且石油、煤炭、化学原料等价格降幅有所收窄，带动了PPI环比继续改善。

◇1-2月份工业增加值同比增速回落0.5个百分点至5.4%，逊于预期

2016年1-2月份，规模以上工业增加值同比实际增长

5.4%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比2015年12月份回落0.5个百分点，较预期的5.9%也降低了0.5个百分点；从环比看，2月份比上月增长0.38%。

分三大门类看，1-2月份，采矿业增加值同比增长1.5%，制造业增长6.0%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长1.5%。

产能过剩行业继续维持低迷态势，汽车制造业同比增速回落接近4个百分点至8.1%。发电量同比增长0.3%，由负转正。工业企业实现出口交货值同比名义下降4.8%。

◇1-2月固定资产投资增速较2015年回升至10.2%，房地产投资一枝独秀

2016年1-2月，固定资产投资同比名义增长10.2%，预期增长9%，较去年全年增速10%提高0.2个百分点。从环比速度看，2月份固定资产投资增长0.83%，较去年12月有所提高。

1-2月份，制造业投资同比增长7.5%，增速较去年全年回落0.6个百分点；基础设施投资（不含电力）同比增长15%，增速较去年全年回落2.2个百分点；房地产开发投资同比增长3.0%，增速比去年全年提高2个百分点。

1-2月份房地产开启销售旺盛局面，销量增速达28%以上，房地产开发企业投资信心有所恢复，房屋新开工面积迅猛回升，土地购置面积降幅大幅收窄，房地产开发投资增速时隔两年首次回升。1-2月份，房屋施工面积同比增长5.9%，增速比去年全年提高4.6个百分点。房屋新开工面积同比增长13.7%，3年来首次转正，去年全年为下降14.0%。土地购置面积同比下降19.4%，降幅比去年全年收窄12.3个百分点。到位资金同比下降1.0%，去年全年为增长2.6%。2月末，商品房待售面积73931万平方米，比去年末增加2077万平方米。

后续房地产投资回暖掣肘因素仍存：受竣工面积大幅增长的影响，商品房待售面积还在增加；三、四线城市去库存难度不减。制造业投资难回升，基建投资在今年政府财政政策继续推进下或能企稳反弹。

◇1-2月份消费同比名义增速回落0.9个百分点至10.2%

2016年1-2月份，社会消费品零售总额同比名义增长10.2%，较预期10.7%低0.5个百分点，较去年12月大幅回落0.9个百分点。

通讯器材继续领涨，汽车、家电消费增速则回落，增速分别比上年同期回落5.4和4.5个百分点。

◇2月出口降幅大幅加深至25.4%，进口降幅有所收窄

2月当月，以美元计价，我国出口同比降幅扩大14.2个百分点至25.4%，进口同比下降13.8%，降幅较1月份收窄5个百分点。

出口方面，对欧美日、东盟、韩国、香港等出口降幅扩大较多，除春节假日因素外，或因人民币汇率与美元同升及外需的疲弱。2月进口改善主要因大宗商品量价齐涨。刨除春节、季节因素，1-2月份进口、出口同比增速与往年相比均处较低水平，表明今年开年内外需的疲态依然十分

严峻。

◇2月货币增速回落，社融规模及信贷增量较1月大幅回落，居民及企业中长贷较1月份“腰斩”

2月末，M2余额同比增长13.3%，增速比上月末低0.7个百分点，比去年同期高0.8个百分点；M1余额同比增长17.4%，增速比上月末低1.2个百分点，比去年同期高11.8个百分点。

2月份社会融资规模增量为7802亿元，分别比上月和去年同期少2.65万亿元和5807亿元，主要因贷款下降较多。1-2月社会融资规模增量累计为4.21万亿元，同比多7930亿元。2月对实体经济发放的人民币贷款增加8105亿元，同比少增3332亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少569亿元，同比多减423亿元；委托贷款增加1650亿元，同比多增351亿元；信托贷款增加308亿元，同比多增270亿元；未贴现的银行承兑汇票减少3707亿元，同比多减3115亿元；企业债券净融资867亿元，同比多151亿元；非金融企业境内股票融资810亿元，同比多268亿元。

2月人民币贷款增加7266亿元，同比少增2970亿元。居民和企业部门的中长贷均较1月份腰斩。住户部门贷款减少65亿元，其中，短期贷款减少1885亿元，中长期贷款增加1820亿元；非金融企业贷款增加8107亿元，其中，短期贷款增加3326亿元，中长期贷款增加5022亿元，票据融资减少583亿元；非银行业金融机构贷款减少722亿元。月末外币贷款余额8168亿美元，同比下降9.6%，当月外币贷款减少67亿美元。据传2月最后一周存在对信贷规模窗口指导，部分银行在最后一周甚至出现信贷净回笼现象。

2月人民币存款增加8467亿元，同比多增9273亿元，较1月份少增1.19万亿。其中，住户存款增加2万亿元、较1月份大幅上升超1万亿，非金融企业存款减少1.48万亿元，财政性存款减少1690亿元，非银行业金融机构存款增加8159亿元。

◇美国2月CPI环比下滑，通胀受油价拖累，美联储1月鹰转鸽派

美国2月ISM制造业PMI49.5、较1月提高1.3，非制造业PMI微下滑至53.4。

美国2月非农就业人口增24.2万，预期增19.5万，2月失业率4.9%，平了八年来新低。

2月美国CPI同比升1%，环比下滑0.2%。核心CPI环比增0.3%，同比增2.3%，创2008年10月以来最大涨幅。

美联储1月份议息会议决议偏鸽派。公布的1月份FOMC会议纪要称，全球经济前景和金融市场动荡等不确定性因素导致美国经济增长、就业、通胀和总需求等面临下行风险。此外，美元逐步走强也将对通胀造成下行压力。预计能源价格和非能源进口货物价格将从2016年下半年稳固上升，美联储或于2018年底实现2%通胀目标。

欧元区2月CPI同比下滑0.2%，2月制造业PMI51.2创一年最低水平，欧央行刺激策略超预期，下调主要再融资利率和隔夜贷款利率5BP，下调隔夜存款利率10BP，QE规模增200亿至800亿，但随后德拉吉讲话表示继续降息的需求较低。

2月市场回顾

债市

2月央行在公开市场小幅净投放650亿，含国库现金定存后净投放150亿。春节前因央行呵护动作较多资金面宽松，节后央行大幅净回笼，下旬资金面则因转债缴款、银行缴准、临近月末及央行抽水等因素而收紧。2月末，7天回购利率上行19.3BP至2.58%，14天上行10.15BP至2.95%。春节期间离岸人民币大涨，但在2月下旬在岸及离岸人民币回归下跌态势，2月末在岸人民币距1月末涨逾300点至6.5472。2月份，春节前获利了结等因素带动收益率上抬；节后风险偏好变化、信贷社融数据高增等多空因素交织，利率品种收益率震荡加剧。全月来看现券收益率曲线陡峭化，短久期品种更受青睐，短端收益率下行而中长端收益率上行为主。

国债收益率变化-10.4~0.8BP，中短端收益率下行，长端收益率小幅上行。政策银行金融债表现弱于国债，收益率以上行为主。国开债收益率变化-9.4~8.9BP，仅1年期收益率下行；非国开收益率变化-8.9~10.4BP，1-3年期收益率下行，其他期限收益率上台。截至2月29日，10年国债较1月末上行0.8BP至2.85%，10年国开收益率上行7.7BP至3.18%。信用债趋势及曲线变化与利率债一致。期限方面，短端好于长端，收益率曲线陡峭化。评级方面，中低评级表现好于高评级，收益率以下行居多。高评级债券收益率7-10年期小幅上行，1-5年期收益率下行4~16BP；AA+级1-7年期品种下行0.1~19BP，仅10年期收益率小幅上行1.2BP，AA级品种则下行更明显。

2月中债银行间债券总净价（总值）指数较1月下跌0.07%。上证国债指数较上个月上涨0.34%；上证企债指数较上个月涨0.57%。国债期货T1603较上月末上涨0.33%。中证转债指数微涨0.31%。

股票市场

2月份，指数呈先扬后抑走势，多数时间运行反弹，最后几个交易日出现跳水，最终下跌1.81%报收，月线小阴线，反弹受阻。

从分类指数来看：全部呈现回落，但回落幅度较上月明显收窄，显示下跌力量衰减，但整体运行依然疲弱。相对而言，沪市强于深市，主板强于小创板。沪市大票表现出良好的抗跌性，由此上证指数跌幅相对较小；创业板整体跌幅最大，中小板成份指数跌幅大于综合指数。小创板2月份下压较为严重。

从行业指数来看：与上月全部下跌相比，中信一级29个行业，4个上涨，下跌的行业跌幅也较上月明显收窄，市场整体略有改善，出现一丝亮点。上涨的4个行业是：有色金属（7.98%）、煤炭（3.34%）、农林牧渔（0.83%）、房地产（0.11%）；跌幅居前的行业是：计算机（-6.88%）、国防军工（-6.11%）、传媒（-5.48%）。

从行业资金流向来看：全部呈现资金净流出，但较上月收窄。净流出绝对额较少的行业是：银行、石油石化；净流出

缩减明显的行业是：银行、石油石化、有色、农林牧渔、纺织服装；资金净流出增加明显的行业是：煤炭、钢铁、计算机、传媒，煤炭股有一些逢高减仓迹象。

综合来看，2月份指数反弹受阻出现回落，整体抛压衰减，但弱势难改，创业板压力较大，主板相对抗跌。资源品成为市场的一丝亮点，未来继续关注，煤炭股可能适当休整，有色、石油石化、农林牧渔有表现机会，金融抗跌，适当关注。

基金市场

受到年初熔断机制、人民币汇率不稳定、美联储加息预期等因素的影响，1、2月份A股市场迎来了较大的跌幅。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在年初以来跌幅较大。年初以来，普通股票型和偏股混合型基金收益率中位数分别为-26.47%和-26.48%，跌幅大于指数。沪深300指数1、2月下跌23.58%。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后，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。

3月市场展望

债市

2月份金融、信贷数据冲高后回落、或恢复常态，除房地产投资及销售一枝独秀，经济数据普遍偏疲弱，进出口、工业增加值等继续回落。政策方面，2016年财政赤字率和M2目标增速均提高，且近期房地产利好政策较多，已大幅提振1-2月地产销售数据，政策提高市场对房地产投资的回暖预期，虽短期难以证伪，但财政等方面的稳增长预期或使债市利空因素逐步累积，且开年以来1-2月经济数据继续回落，政策依然有实施空间。货币政策方面，央行或不会采取较多刺激，全面降息在无数据支持情况下或难实现。整体看，基本面依然疲弱，财政政策或继续抬升稳增长预期，利空情绪仍在累积，但收益率仍处于上有顶下有底的区间，短期来看或易上难下；信用风险近期继续爆发，广西有色陷入破产环节，须谨慎对待过剩产业地方国企及民营企业，高等级信用品种及城投品种受青睐。

股票市场

2016年元旦过后，A股市场开始深度调整，导致市场的波动一个主要原因，是投资者对于我国经济的担忧，尤其是关注我国经济是否能够完成软着陆。虽然经济困难重重，但稳经济政策逐步推出，配合供给侧改革发力，软着陆概率较大。2016年1月份，社会融资总量为3.42万亿，其中新增人民币贷款2.51万亿，社会融资投放明显加速。社融投放加速，有望促进实体经济的恢复。CPI温和回升，但PPI依然为负，当前我国和国际市场面临的主要问题是通缩，滞胀担忧言之尚早。中采PMI连续七个月低于荣枯线以下，并创下2011年12月份以来的新低。制造业形势仍然异常严峻。

投资者担忧的另一个因素是人民币汇率贬值问题。在春节期间，由于外围市场波动较大，市场担忧情绪较高，市场预期美元加息概率减小。导致美元指数相对回落，推升了人

民币的升值。虽然短期人民币汇率企稳，但市场担忧犹在。从市场数据来看，CNY及其汇率短期依然高于中间价，同时，CNY即期汇率高于CNH即期汇率，人民币贬值市场预期依然存在。外汇占款的下降，以及NDF的期限结构，也显示市场对于人民币贬值预期的存在。

我国依然处于探底过程中，周小川表态央行将执行“稳健偏宽松”的货币政策，中短期来看，流动性在中短期并非市场担忧问题。虽然经过了市场的深度调整，但当前行业分化依然较为严重，行业估值差异明显。

从投资配置上来看，要增强确定性投资，寻找有基本面支持、估值低的蓝筹股品种。当前市场的主要驱动因素是经济数据能否持续向好、供给侧措施推出及落实情况，以及美元加息的节奏，这也是目前市场的风险点。

基金市场

1、2月份，市场经历了一波幅度较大的调整，以中小创为代表的高估值成长股是跌幅较大。1月份基金披露的四季报，从四季报持仓的情况看，基金整体的仓位处于历史均值附近，而持仓的结构仍然以成长股为主。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。随着3月份，国内外政策回到一个温和的环境中，A股市场有望迎来一定的反弹，但反弹的高度也不能期望过高。。

投资账户分析

1.积极型账户

基本信息（2016年2月29日）：

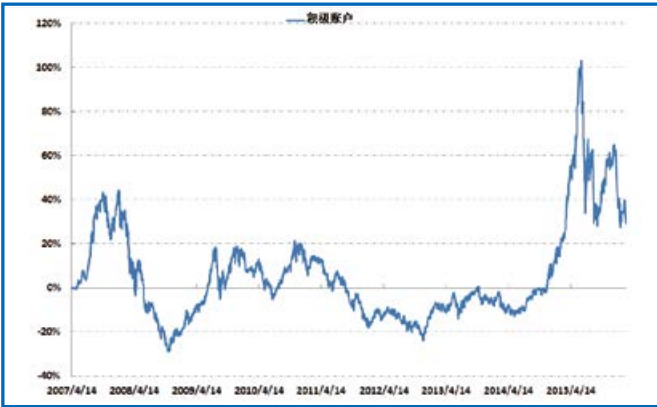
账户规模	0.83亿	设立日期	2007-4-14	买入价	1.2919	卖出价	1.2685
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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（2016年2月29日）：

	一个月	三个月	六个月	一年	今年以来	成立以来
积极账户	-1.25%	-16.51%	-5.51%	5.31%	-19.71%	29.19%



2.成长型账户

基本信息（2016年2月29日）：

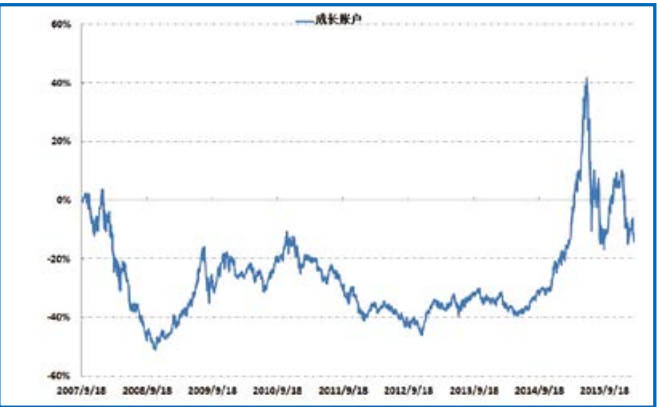
账户规模	1.28亿	设立日期	2007-9-18	买入价	0.8597	卖出价	0.8429
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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（2016年2月29日）：

	一个月	三个月	六个月	一年	今年以来	成立以来
成长账户	-1.43%	-17.99%	-4.19%	1.03%	-20.13%	-14.03%



3.指数型账户

基本信息（2016年2月29日）：

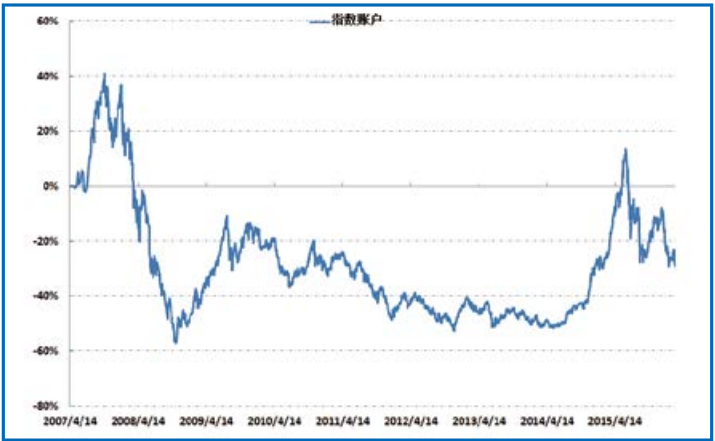
账户规模	0.18亿	设立日期	2007-4-14	买入价	0.711	卖出价	0.6981
------	-------	------	-----------	-----	-------	-----	--------

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（2016年2月29日）：

	一个月	三个月	六个月	一年	今年以来	成立以来
指数账户	-2.09%	-15.71%	-8.53%	-5.03%	-20.16%	-28.90%



4.指数增强型账户

基本信息（2016年2月29日）：

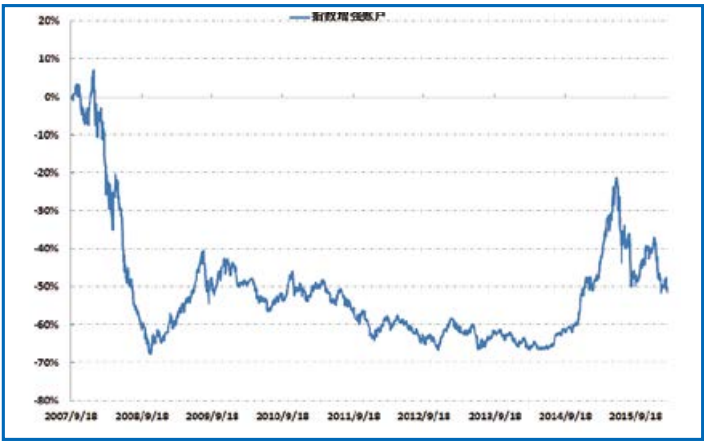
账户规模	0.37亿	设立日期	2007-9-18	买入价	0.4856	卖出价	0.4761
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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（2016年2月29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	-2.13%	-16.02%	-9.69%	-7.55%	-20.30%	-51.44%



5.平衡型账户

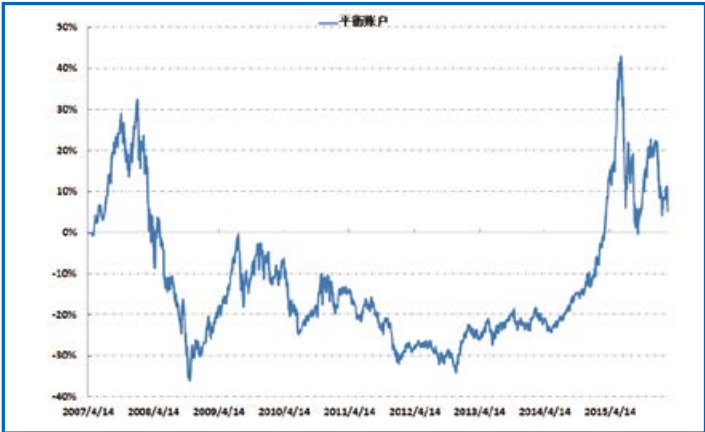
基本信息（2016年2月29日）：

账户规模	0.16亿	设立日期	2007-4-14	买入价	1.0536	卖出价	1.0345
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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（2016年2月29日）：

	一个月	三个月	六个月	一年	今年以来	成立以来
平衡账户	-0.62%	-11.80%	0.08%	7.71%	-13.19%	5.36%



6.平衡配置型账户

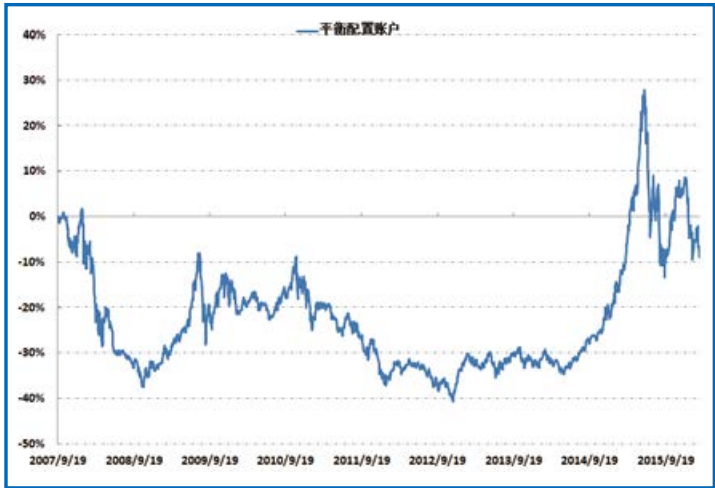
基本信息（2016年2月29日）：

账户规模	0.21亿	设立日期	2007-9-18	买入价	0.9102	卖出价	0.8923
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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（2016年2月29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	-1.49%	-13.02%	-1.69%	2.82%	-15.30%	-8.98%



7.稳健型账户

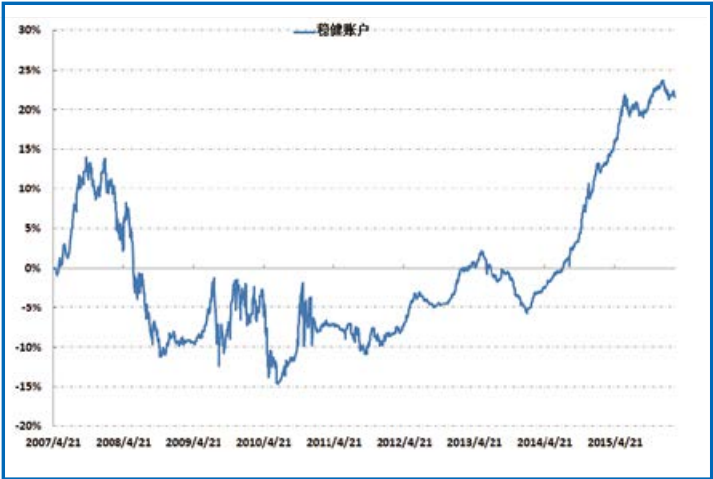
基本信息（2016年2月29日）：

账户规模	0.05亿	设立日期	2007-4-14	买入价	1.216	卖出价	1.194
------	-------	------	-----------	-----	-------	-----	-------

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（2016年2月29日）：

	一个月	三个月	六个月	一年	今年以来	成立以来
稳健账户	-0.06%	-0.90%	1.66%	7.42%	-1.52%	21.60%



8.避险型账户

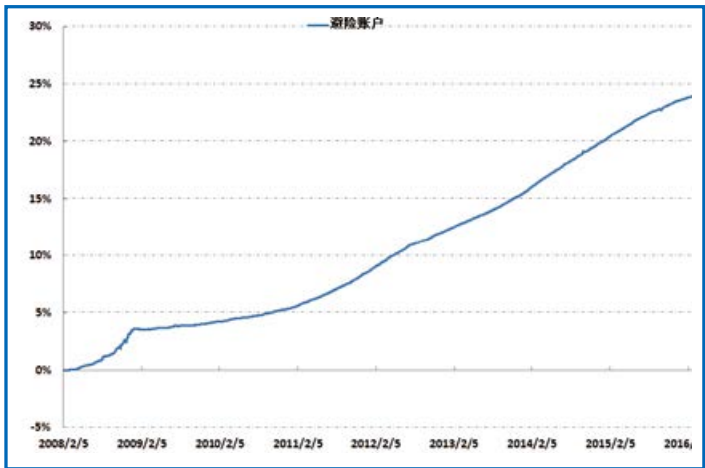
基本信息（2016年2月29日）：

账户规模	0.17亿	设立日期	2008-2-4	金芒果	买入价	1.2377	卖出价	1.2152
				金芒果B款	买入价	1.2395	卖出价	1.2152

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（2016年2月29日）：

	一个月	三个月	六个月	一年	今年以来	成立以来
避险账户	0.11%	0.43%	1.06%	2.70%	0.27%	23.95%



账户经理观点

2月投资回顾

1、2月份，市场在人民币汇率贬值，外围市场风险偏好急剧下降的影响下市场大幅下挫，指数跌幅接近25%，而个股跌幅则达到了40%-50%。如此巨大的月跌幅在历史上罕见，堪称股灾第三版。

由于9月份反弹以来，个股的涨幅已经较大，特别是中小创为代表的个股经过去年四季度的反弹，估值又恢复到了相对较高的区间，因此，我们在年初部分减持了成长类基金，降低了组合的仓位，在1、2月份大跌过程中部分降低了组合的损失。

3月投资展望

经过1、2月份的大幅度下跌，中小创股票的估值泡沫得到了一定程度的挤压。同时，由于人民币汇率近期有企稳迹象，外围市场由于美联储加息落地得到暂时的喘息，A股市场有望获得一定程度的反弹。但不改变我们对于今年整体行情的判断。2016年很可能是市场修养生息的一年，整体性机会并不很大。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。