

# 中英人寿投资连结保险 投资账户月度报告

2014年9月

## 市场热点

### 中共中央十八届四中全会闭幕，全面推进依法治国

10月23日，中共中央十八届四中全会闭幕，全会审议通过了《中共中央关于全面推进依法治国若干重大问题的决定》，提出全面推进依法治国的总目标和重大任务。

四中全会兑现依法治国主题，部分内容超预期。今年7月政治局会议确定四中全会主题是“研究全面推进依法治国重大问题”之后，市场关于依法治国预期逐渐升温。从四中全会公报来看，提出全面推进依法治国的总目标是“建设中国特色社会主义法治体系，建设社会主义法治国家”，明确了依法治国的六大任务，兑现了依法治国的政策预期，并且部分内容超预期，比如依宪治国、依宪执政、重大决策终身责任追究制度及责任倒查机制等等。

**公报亮点之一：**依宪治国、依宪执政奠定法治国家建设基础。2012年12月，习近平总书记在纪念现行宪法颁布三十周年大会上首度提出“依宪治国”。四中全会公报提出，“坚持依法治国首先要坚持依宪治国，坚持依法执政首先要坚持依宪执政”、“健全宪法实施和监督制度，完善全国人大及其常委会宪法监督制度，健全宪法解释程序机制”。这表明，依宪治国、依宪执政将奠定法治国家建设的基础。

**公报亮点之二：**重大决策终身责任追究制度解决官员行为短期化问题。我国政府体系中，主要领导职位一般是五年一届。在政绩导向的晋升路径中，如何在短期内树立政绩，实现职位晋升，成为官员最为关心的问题。由此导致官员决策行为短期化，即注重眼前而不顾长远，不利于经济社会长期发展。建立重大决策终身责任追究制度，将从根本上纠正官员行为短期化问题，有助于经济社会长期发展。

**公报亮点之三：**两大制度确保司法独立公正、不被干预。在我国司法现实中，领导干预司法活动、插手案件处理，地方政府干预审判与执行等问题，是导致司法不独

立、公正的重要原因。建立领导干部干预司法活动、插手具体案件处理的记录、通报和责任追究制度，将从制度层面解决领导干部干预司法问题；最高法院设立巡回法庭，探索设立跨行政区划的人民法院和人民检察院，有利于从制度层面解决地方政府干预问题，推动行政权与司法权的独立与制约。这将提升民众对法治国家建设的信心。

### 美联储会议纪要继续推荐货币政策正常化预期

与之前相比，本次央行货币政策纪要措辞温和，继续重申了保持高度宽松的货币姿态；但是对于美国央行未来货币政策正常化的原则、路径进行了更大篇幅、更加全面、清晰的阐述，这种沟通方式本身就是强化市场对于美国央行货币政策正常化的预期。

美联储责成纽约联储银行以美国债为标的对“隔夜逆回购操作”进行一系列测试，评估各种操作结构，以备在货币政策正常化正式开展以后，帮助控制美政策利率以贯彻美国央行的货币政策。

帮助公众理解正常化的过程，提升公众对美国货币当局货币政策正常化的信心。同时美央行要保持灵活和实际的态度，在条件变化时，根据必要性及时调整正常化过程的细节。在美央行资产负债表的正常化过程中，涉及到数量和结构的调整，有的委员认为应该优先降低MBS的金额，这样可以减少信用配置的扭曲。

美央行预计开始加息后才减少持有的各类债券。在减少持有的债券时，会以渐进和可预测的方式进行。在可预测性方面，美央行在过去增加资产负债表规模也就是进行QE时，也具有高度的透明性，把购债的额度和时间都先行公布；当美央行缩表的时候，很可能是以一种类似开展QE的方式和过程来进行，也会把将减少债券的种类、额度、时间先行公布。

8月德国经济数据疲软，衰退程度超出市场预期。

8月工业产出季调环比下滑4%，创09年1月以来最大跌幅。完全吞噬6月及7月的增长幅度（6月0.4%、7月1.6%）。同比由7月的增长2.4%转为下滑3.0%。主要项目除能源小幅增长外均出现不同程度缩减。幅度最大的前三名分别为资本品、制造业以及建筑业，环比分别下滑8.8%、4.8%、和2.0%。8月制造业订单季调环比下降5.7%，前值增长4.9%。其中，欧元区订单下滑5.7%，完全吞噬7月涨幅（7月增长5.7%）；非欧元区订单骤减9.9%，下跌幅度超过7月涨幅（7月增长8.5%）。

## 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：

### 银河证券观点：行情过中程，布局医药消费

◇回顾三季度看多的三个主要逻辑：第一，政策托底动力带来的累积效应，主要方向为基建、房地产、货币政策；第二，经济环比改善；第三，流动性保持相对宽松的状态。目前看，这三个逻辑中，第二个与第三个均出现了对市场较为负面的变化。

◇政策是独木难支还是一柱擎天？预计受8月份大幅、全面低于预期的经济数据影响，政策定向刺激将再度加码，但依然较难看到全面的财政或货币政策刺激。

◇政策仍将以定向刺激为主，经济状况则是确定性的不容乐观，而受“约束商业银行存款冲时点行为”影响，预计9月份季末流动性冲击时点将提前、区间将拉长。行情过中程，短期调整难以避免。

◇行业配置上，建议布局稳定增长的细分领域创新医药龙头和品牌消费，同时优选方向明确、空间较大的科技股，如新能源汽车、机器人、智能生活。主题配置上继续推荐国家安全产业链（国防军工、信息安全）及发达地区国资的混合所有制改革。

### 兴业证券观点：有惊无险，继续看多

◇投资策略：中期来看，今年就是震荡市，不必过喜或者过悲，保持节奏、保持好攻击节奏，灵活实施运动战，积小胜为大胜。短期有可能会震荡以化解风险，但不改变上行的趋势，行情仍处于可操作的阶段，投资者此时应该淡化对于大盘指数见顶的担忧，而应该强调大盘下跌空间不大，从而可以安心找机会、享受这段“吃饭行情”。

●投资机会：传统产业的“新故事”+新兴产业的“新变化”。第一，传统产业的“新故事”。重点关注地产、非银金融、农业、装备制造、化工、传统消费、稀土等行业的“新故事”：（1）改革提升估值，关注焦点性事件驱动，包括上海自贸区、京津冀、土改、沪港通、国企改革等；（2）转型改变基本面，包括经济转型阶段龙头企业“赢家通吃”、并购重组，行业景气拐点出现等。（3）近期相关行业的催化剂，包括非银和地产。第二，新

兴产业的“新变化”。新兴产业的整体估值贵，需要有“新变化”来维持成长前景，短期可以继续淘金有催化剂的军工股、清洁能源、环保、体育等。第三，耐心布局中大盘绩优股。今年股价盘整消耗估值压力、行业持续成长、市值在100亿元左右及以上的细分行业龙头。“沪港通、估值切换”有望成为中大盘龙头股行情的催化剂。第四，交易型机会。小市值“壳资源”，纯属是今年年内的IPO政策性红利带来的机会。

### 海通证券观点：保持定力，深处着力

◇核心结论：①8月经济数据低于预期会影响情绪，市场短期有波折。②托底政策和改革趋势不变，市场拐点未现，对短期波折保持定力，跟踪旺季数据、改革及美国利率政策动向。③在改革成长领域深处着力，如国企改革、军工、农垦概念、信息安全、光伏等。

◇应对策略：保持定力，深处着力。（1）经济数据低于预期影响情绪，市场短期有波折。但这波行情并非经济复苏逻辑，而是利率下行，托底政策和改革加速驱动的风险偏好提升，目前此趋势未变，市场拐点未现。跟踪“金九银十”旺季数据及四中全会前的政策动向。（2）在改革成长领域深处着力。继续深挖改革、成长机会，如国企改革、军工、农垦概念、信息安全、光伏等。

## 宏观经济分析

### ◇三季度GDP同比增长7.3%，创09年来新低，但小幅好于预期

前三季度国内生产总值419908亿元，同比增长7.4%。分季度看，一季度同比增长7.4%，二季度增长7.5%，三季度增长7.3%，创2009年一季度以来新低。分产业看，第一产业增加值同比增长4.2%；第二产业增加值增长7.4%；第三产业增加值增长7.9%。从环比看，三季度国内生产总值增长1.9%，较二季度放缓。

三季度增速为7.3%，创09年以来新低。三季度经济增速较差主要因受到房地产行业下行的拖累。固定资产投资整体回落较多，仅有出口温和上涨，一定程度上拉升了经济增长。从结构上看，本季度第三产业比重继续提高，二产中高技术产业产值增长强于重工、高耗能工业等传统型工业的增长。钢铁等重工行业因产能过剩调整，表现较差，在预期之内。与预期相比，三季度GDP小幅高于市场预期的7.2%，扭转了市场此前对于经济过度悲观的看法。

### ◇CPI同比上升1.6%符合市场预期，PPI同比下降1.8%，逊于预期

9月份，全国居民消费价格总水平同比上涨1.6%，基本符合市场预期。其中，食品价格上涨2.3%，非食品价格上涨1.3%。1-9月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨2.1%。

9月份，全国工业生产者出厂价格同比下降1.8%，环比下降0.4%。工业生产者购进价格同比下降1.9%，环比

下降0.4%。PPI同比连续下降31个月，同比和环比降幅继续扩大，且降幅大于市场预期的1.6%，国内9月份工业品价格继续下跌，表明实体经济有效需求减弱。

#### ◇9月份工业增加值增速反弹，较8月份加快1.1个百分点至8%，好于预期

9月份，规模以上工业增加值同比实际增长8.0%，比8月份加快1.1个百分点，比市场预期高0.5个百分点左右，环比增长0.91%。1-9月份，规模以上工业增加值同比增长8.5%。

分三大门类看，9月份，采矿业增加值同比增长3.9%，制造业增长9.1%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长2.8%。

9月份工业数据从8月份低点大幅反弹，发电量大幅回升，由负转正，互相印证。分产业看，上下游均有小幅回升，金属制品、通用设备和运输行业得益于铁路基建的影响继续维持在9.5%以上高位，有色行业产值的回升主要受产能扩张影响。9月工业企业实现出口交货值同比名义增长10.6%，较8月份亦有较大改善，与本月出口数据表现吻合。

#### ◇9月份固定资产投资继续回落，房地产投资跌幅扩大

1-9月份，全国固定资产投资（不含农户）357787亿元，同比名义增长16.1%（扣除价格因素实际增长15.3%），增速比1-8月份回落0.4个百分点。从环比速度看，9月份固定资产投资（不含农户）增长0.77%。

其中，1-9月份制造业投资同比增长13.8%，增速回落0.3个百分点；房地产开发投资同比名义增长12.5%（扣除价格因素实际增长11.7%），增速比1-8月份回落0.7个百分点；基础设施投资（不含电力）59028亿元，同比增长22.2%，增速比1-8月份回落1.3个百分点。1-9月份，商品房销售面积同比下降8.6%，降幅比1-8月份扩大0.3个百分点。

9月份投资继续回落，三驾马车拉动力均下滑，其中房地产投资跌幅扩大，房地产销售降幅收窄，或为政策导向带来的边际改善，十月份地产销售数据至关重要。制造业和基建投资跌幅小幅收窄，环比有所改善。基础建设中，铁路运输业投资增长25.1%，增速提高4.5个百分点，继续为固定资产投资的主要支撑点。由于财政收入维持偏低趋势，四季度财政支出预计继续走弱，基础设施投资仍会下滑，整体投资预计仍呈回落态势。

#### ◇9月份消费同比名义增长11.6%，较8月份回落0.3个百分点，逊于预期

9月，社会消费品零售总额23042亿元，同比名义增长11.6%（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）。其中，限额以上单位消费品零售额11582亿元，增长8.5%。餐饮收入2455亿元，同比增长8.7%；商品零售20587亿元，增长11.9%。1-9月份，社会消费品零售总额189151亿元，同比增长12.0%。

9月份消费小幅低于预期，较上个月亦回落了0.3个百分点，较前几个月的平稳态势有了较大回落。9月份地产销

售数据仍不强，与此相关的消费继续回落。

#### ◇9月进出口均好于预期，尤其进口同比增速由负转正，大幅超越预期

三季度整体外贸状况好于前两季度。进出口7万亿元，增长7.2%。出口三季度12.8%，进口三季度增长0.9%。9月份进口同比增长7.0%，预期降2.0%；出口同比增长15.3%，预期增12%。中国9月贸易顺差310亿美元，预期411亿美元，前值为498.4亿美元。

9月份进出口数据均好于预期，尤其是进口数据大幅超越预期，增速由负转正。出口方面，一是因为外需温和复苏，二是因为去年基数较低，助9月出口同比增速显著反弹。进口方面，去年9月进口没有明显的基数效应，进口同比增速大幅攀升，反映了加工贸易进口增速大幅加快的效果。9月进料加工贸易进口同比增速32.6%，较8月的0.3%大幅增长。加工贸易进口增速提升，可能主要受出口好转带动。而一般贸易进口9月同比增速-2.5%，反映内需仍弱。

#### ◇9月社融和信贷数据继续走高，平滑后的M2增速小幅上行至12.9%

9月末，M2余额120.21万亿元，同比增长12.9%，增速比上月末高0.1个百分点，比去年末低0.7个百分点；M1余额32.72万亿元，同比增长4.8%，增速分别比上月末和去年末低0.9个和4.5个百分点。前三季度净投放现金274亿元。

前三季度社会融资规模为12.84万亿元，比去年同期少1.12万亿元。其中，前三季度人民币贷款增加7.68万亿元，同比多增4045亿元；委托贷款增加1.79万亿元，同比少增329亿元；信托贷款增加3602亿元，同比少增1.23万亿元；企业债券净融资1.82万亿元，同比多2863亿元。

2014年9月份社会融资规模为1.05万亿元，比上月多945亿元，比去年同期少3598亿元。9月份人民币贷款增加8572亿元，同比多增702亿元。

因存款偏离度考核，月末M2时点数较弱，而平滑后的M2增速小幅高于8月份增速。9月份新增社融规模较8月份有所增加，人民币贷款增量较8月份有所提高，但贷款结构仍在恶化，短贷比例提高，新增短期和票据融资占比达到了47.2%，较上月继续上升10个点。社融其他分项中，信托贷款和银行未承兑汇票连续第三个月下降，表外资产继续向表内转化，既有监管层态度因素，亦有银行主动降低风险的因素。整个三季度，信用的增速在回落，反映了实体经济融资需求的低迷，经济动能将继续走弱。

#### ◇欧洲经济进一步放缓，美国复苏放缓，但就业数据向好

美国制造业方面。9月Markit PMI终值意外为转降，由8月所创2010年4月以来高位57.9，降至57.5。期内，产出指数下修降至59.6创四个月低；新订单指数由66.7，降至60；就业指数下修仅升至56.4(初值56.6)，但仍为2012年3月以来新高。9月份ISM制造业PMI指数亦回落，从8月份59点的三个月高点下降至56.6点，虽大幅低于预期，但仍处于较高水平。

9月份美国PPI环比下降0.1%，一年多以来首次出现下降，

大幅逊于预期。劳工部指出，PPI的下降主要与汽油价格下跌有关。

就业方面，数据显示劳动力市场更加活跃，有助于维持经济增长。美国9月季调后非农就业人口增加24.8万，较市场预期的增加21.5万更为强劲，并创下6月以来最大增幅；9月份失业率从8月的6.1%下降至5.9%，降至六年低点，且为2008年以来首次降至6%以下。

欧元区制造业扩张活动在9月份进一步放缓，9月制造业PMI终值50.3，小幅低于预期，创14个月新低，因欧元区内部及海外需求下滑，导致新订单录得最近一年来首次陷入萎缩困境。

欧元区各国中，火车头德国9月制造业PMI终值降至49.9，创2013年6月份以来最低，预期会保持在初值50.3的水平，8月份终值为51.4。新订单增长15个月来首度下滑，服务业活动增速和新业务增长均创6个月新低。欧元区各国中，法国和意大利的衰退尤为显著。法国制造业产出和服务业活动双双下降，意大利的减速则集中在服务业。

欧元区10月ZEW经济景气指数暴跌至4.1，创跌至近两年新低，前值14.2。德国10月经济景气指数跌至-3.6，低于9月份的6.9，创两年新低。

政策方向，美联储9月份货币政策会议的纪要显示，美联储理事在这次会议上表示，全球经济增长速度放缓和美元走强给美国经济的前景带来了潜在风险。FOMC会议纪要意外偏鸽派，强调需“耐心”等待加息时间来临。

美国联邦公开市场委员会(FOMC)在上个月召开的这次会议上维持此前承诺不变，即该行将在终结债券购买计划的“相当长时间里”仍将继续把基准利率保持在接近于零的水平。预计这项计划将在10月份的货币政策会议上宣告终结。

## 9月市场回顾

### 债市

9月，因央行对大行发放5000亿SLF并主动下调14天正回购利率10BP，资金面并未如预期一样紧张，月末新股发行影响亦被平滑。此外，由于236号文的出台限制了银行“冲时点”操作，月末揽储效应收缩，季末因素亦不明显，月底资金面较平稳。银行间7天回购利率月末收于2.91%，较上月末下行76BP，14天回购利率较上月末下行97BP，21天回购利率较上月末下行65BP。本月央行在公开市场进行净回笼（含国库现金定存）560亿，若考虑央行投放的5000亿SLF，则本月净投放幅度较大。本月债券发行规模和净融资额较8月份均回落，但仍大幅高于去年同期。本月中观及微观数据并未大幅好转，基本面仍较弱，而在央行宽松的货币政策下，本月下旬现券收益率大幅下行。利率品种收益率曲线平坦化，国债短端收益率下行7BP，国债10年期收益率下行25.4BP至3.98%，国开金融债短端收益率下行12-20BP左右，中长端下行25-29BP。信用方面，主要信用品种收益率下行6.5BP左右，各品种中

短融下行3-5bp左右，中票品种中AAA收益率下行最多，企业债中AA+收益率下行最多。信用债期限方面10年期平均下行幅度最大，下行8-28BP左右，短端收益率下行4-5BP左右。9月中债银行间债券总净价（总值）指数较8月大幅上涨0.76%。国债期货1412较上月末上涨1.12%。可转债指数较上月大幅上涨2.51%。

### 股票市场

8月份上证指数出现放量滞涨，但9月份一开局便以连续拉升的方式强势推升，

随后指数再度陷入震荡，并多次出现单日大幅波动，就在指数即将步入调整的时候，月末再度强行拉升，最终月线以阳线报收，涨幅6.62%。总体上看，9月份的走势其间波动较大，显示市场对后市运行的分歧，但最终结果收阳表明多头依然占居优势。

从分类指数看：与8月份的涨跌互现相比，9月份全部呈现上涨。综合指数的上涨明显强于成份指数：深证综指、中证500涨幅居前；上证50、深证成指涨幅落后。创业板与中小板也呈现出类似的特征，综合指数涨幅强于成份指数。市场热点扩散，资金对股票的关注并没有按周期-非周期，传统-新兴，绩优-绩差来区分，更多是以流通市值的大小来区分，中小市值的股票明显受到追捧。

从行业指数看：全部上涨。涨幅居前的行业是：国防军工（21.11%）、交通运输（15.28%）、纺织服装（14.71%）、农林牧渔（13.95%）；涨幅落后的行业是：

银行（1.83%）、食品饮料（2.75%）、采掘（3.09%）。

### 基金市场

9月份，市场基准指数经历了一轮上涨，而主题性、题材性较为集中的中小盘个股更加活跃活跃。从板块上看，国防、交运、纺织服装、农业等板块领涨市场。市场炒作中小盘股票的特征在9月份得到了进一步强化。

9月份，普通股票型和混合型基金收益率中位数分别为6.81%和4.96%。表现好于权重指数，沪深300指数9月上涨4.82%。从业绩表现上看，在低估值周期板块配置比例较重的基金表现靠后，而主要投资创业板等成长板块的基金表现靠前。

## 9月市场展望

### 债市

10月份公开市场形成自然净投放仅660亿元，规模较小。但在实体经济增长较弱的情况下，央行实施结构性宽松的货币政策，向市场投放大量SLF以提供流动性。月底仍有大量新股发行，但在央行放水预期下，月底资金面压力或不大，全月宽松为主。

M2大幅下降，信贷及社融规模从7月的极低点反弹，但同比分析和结构分析并不乐观。

三季度GDP增速下探，但略好于预期。投资回落较多，

房地产行业下行拖累经济，但9月份工业数据好于预期，出口数据温和上升，故GDP增速小幅好于预期，稳定了市场此前对经济过度悲观的预期。金融数据方面，信用增速放缓，贷款结构在恶化，实体经济的融资需求仍较弱。三季度通胀压力亦回落。10月以来，高频数据显示钢铁、煤炭价格有所提高，房地产销售有所回升，经济或有企稳的可能性，但增长动能仍然较弱，出口的拉动力也将下降，四季度经济下行压力仍大。

经济增长弱，通胀低，央行仍有较大的操作空间，且央行对降低融资成本有较大的动力，对债市有支撑。但年内收益率是否仍能快速下行，还取决于政府对经济的容忍度和央行的动作。在宏观经济较弱、银行收缩信贷的背景下，部分信用产品易爆出信用风险，信用分化仍将继续，信用品种中依旧看好高评级品种和优质城投债，尤其是城投债，地方融资平台将逐渐退出现有功能，利好现存城投品种。

## 股票市场

从宏观方面来看，全年GDP约7.5%左右，下半年基本平稳。消费和投资增速均低于上年，出口可能有所恢复。3、4季度GDP增速基本平稳，全年不低于7.4%。经济增速下台阶，同时经济结构有所改善，改革将成为未来提高效率的关键。维持全年工业企业盈利增速5-10%的判断。CPI低于上年。预计全年CPI 2.2%左右，低于上年，未来几个月通胀压力有限。PPI同比7月份已经见顶，将逐步回落。流动性环境将维持偏宽松态势。M2增速与贷款余额增速将保持稳定；实体经济资金成本将缓慢下行；银行间市场利率稳中有降，继续在利率走廊中运行。总体流动性环境仍将略偏宽松，货币政策也偏积极。改革明显提速，并通过定向刺激守住底线。多个改革启动——财税体制改革（《预算法》修订），土地制度改革。而其他领域的改革措施也将破题并迅速推进，4季度及明年改革推进结构将明显加快。在此过程中，政府仍会守住不发生系统性金融风险的经济底线，并且确保就业完成既定目标。

短期内，由于四中全会和沪港通开通市场有一定支撑，但已处于风险区域，之后会面临3季报盈利风险、沪港通不及预期、15年增长目标下调到7%等风险。待经济、政策风险释放和沪港通确认之后，布局跨年度行情。重点关注医药、消费等绩优白马成长的估值平移机会，继续把握技术创新和改革带来的投资机会，同时寻找子行业景气有望提升的传统行业。

## 基金市场

9月份主动型基金业绩好于基准指数，主要由于基金目前配置中，在大消费类、成长类板块中的配置仍然较重，而9月份市场上涨的热点均集中在以创业板为代表的成长股。从目前和基金经理交流的情况看，对于本轮反弹，大部分基金经理认为主要还是对于刺激政策和改革的预期，但由于目前宏观经济下行的趋势仍然没有变化，因此，周期类板块的估值仍然受到较大压制，从配置上讲，大部分

主动型基金的配置仍然是坚守中小盘成长股。精选长期业绩优异，自下而上选股为主的基金经理是我们在今后较长一段时期的投资重点。

# 投资账户分析

## 1. 积极型账户

基本信息（2014年9月30日）：

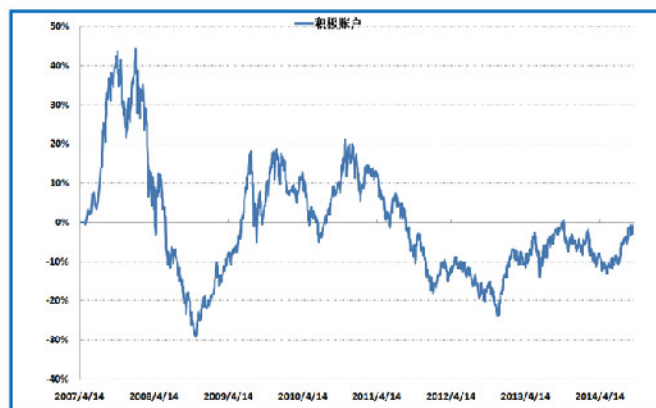
账户规模	1.63亿	设立日期	2007-4-14	买入价	0.9952	卖出价	0.9772
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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（2014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	4.11%	9.47%	12.14%	1.59%	4.57%	-0.48%



## 2. 成长型账户

基本信息（2014年9月30日）：

账户规模	2.73亿	设立日期	2007-9-18	买入价	0.6987	卖出价	0.685
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	-------

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（2014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	5.07%	10.46%	12.53%	2.45%	5.23%	-30.13%



### 3. 指数型账户

基本信息（2014年9月30日）：

账户规模	0.29亿	设立日期	2007-4-14	买入价	0.569	卖出价	0.5587
------	-------	------	-----------	-----	-------	-----	--------

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（2014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	5.03%	13.52%	15.36%	5.22%	8.28%	-43.10%



### 4. 指数增强型账户

基本信息（2014年9月30日）：

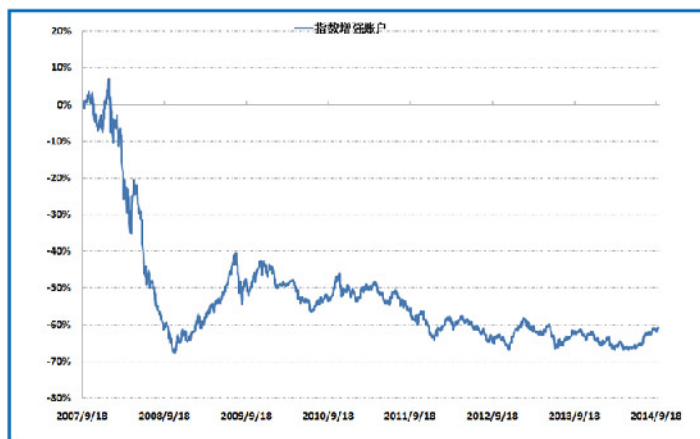
账户规模	0.66亿	设立日期	2007-9-18	买入价	0.3918	卖出价	0.3841
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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（2014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	4.53%	13.69%	15.15%	3.97%	7.66%	-60.82%



## 5. 平衡型账户

基本信息（2014年9月30日）：

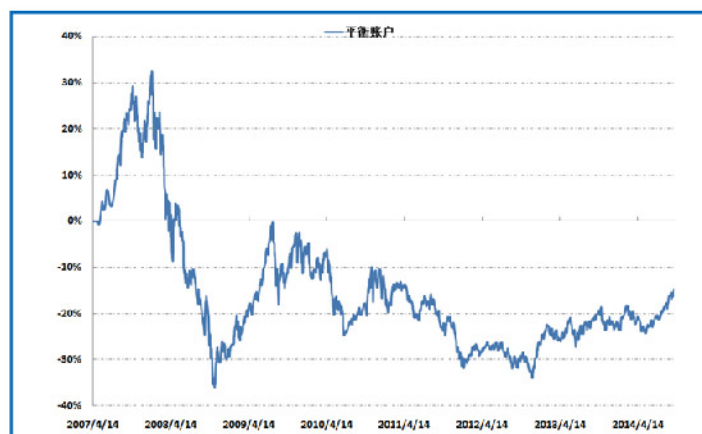
账户规模	0.20亿	设立日期	2007-4-14	买入价	0.853	卖出价	0.8375
------	-------	------	-----------	-----	-------	-----	--------

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（2014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	4.16%	8.11%	9.66%	7.20%	9.24%	-14.70%



## 6. 平衡配置型账户

基本信息（2014年9月30日）：

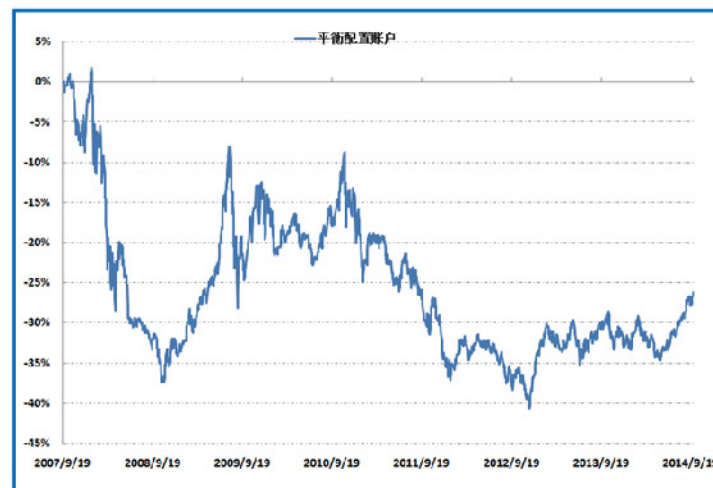
账户规模	0.38亿	设立日期	2007-9-18	买入价	0.7382	卖出价	0.7237
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

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（2014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	3.87%	8.15%	10.18%	5.84%	8.21%	-26.18%





## 7. 稳健型账户

基本信息（2014年9月30日）：

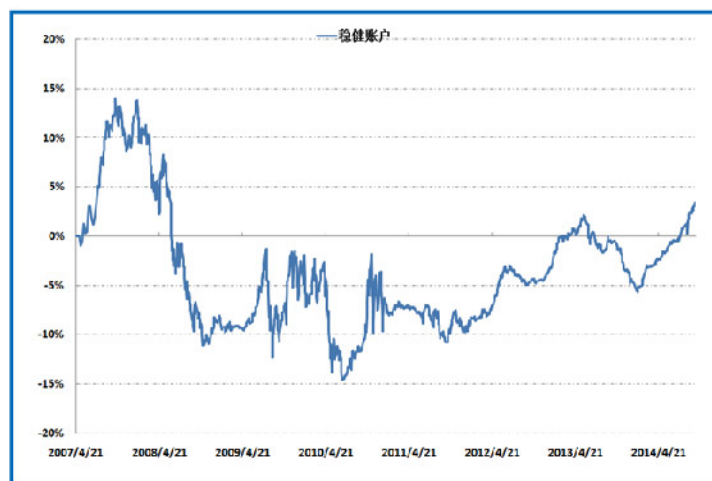
账户规模	0.09亿	设立日期	2007-4-14	买入价	1.034	卖出价	1.0152
------	-------	------	-----------	-----	-------	-----	--------

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（2014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	1.80%	3.80%	6.64%	4.15%	8.43%	3.40%



## 8. 避险型账户

基本信息（2014年9月30日）：

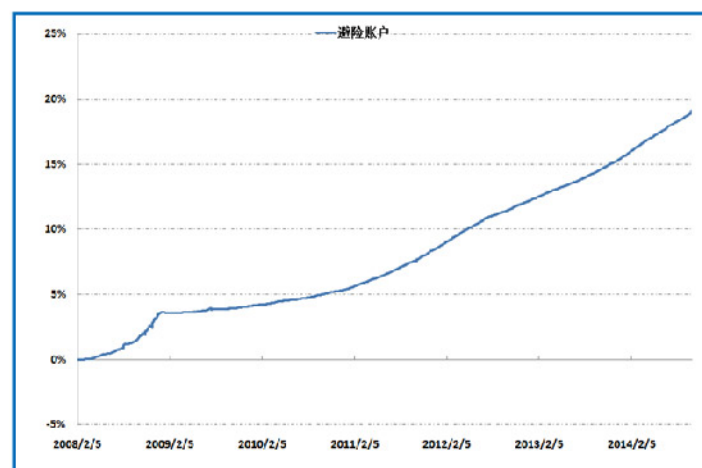
账户规模	0.25亿	设立日期	2008-2-4	金芒果	买入价	1.1896	卖出价	1.168
				金芒果B款	买入价	1.1914	卖出价	1.168

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（2014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	0.49%	1.03%	2.01%	4.01%	3.10%	19.14%



## 账户经理观点

### 9月投资回顾

9月份，市场经历的一轮上涨，主要指数涨幅为5%左右。本月成长类、平衡类账户在仓位上基本稳定。在组合结构上，仍然偏重于均衡配置，成长风格和价值风格兼顾。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。

### 10月投资展望

市场经过7月份以来的上涨，已经累积的较大的涨幅，今年以来，从行业上看，除了金融、食品饮料、商贸零售、家电四个行业外，其余行业的涨幅均超过了10%，有的甚至超过了20%。进入十月，对于四中全会和沪港通的期待，或许存在不达预期的情况，市场有获利回吐的要求。但从中长期看，市场仍然在不断下行的资金利率以及宏观基本面的恶化之间寻找平衡，仍然看不到系统性的投资机会。