

财通证券资产管理有限公司
财通证券财之道—策略赢集合资产管理计
划
季度资产管理报告
(2016 年三季度)

计划管理人：财通证券资产管理有限公司

计划托管人：中国工商银行股份有限公司浙江省分行

报告期间：2016 年 7 月 1 日-2016 年 9 月 30 日

重要提示

本报告由集合资产管理计划管理人财通证券资产管理有限公司依据《证券公司客户资产管理业务管理办法》、《证券公司集合资产管理业务实施细则》及其他有关规定制作。

财通证券财之道—策略赢集合资产管理计划（以下简称“本集合计划”或“集合计划”或“本计划”）于 2014 年 11 月 18 日成立，并向中国证券投资基金业协会及中国证监会浙江监管局备案，但中国证券投资基金业协会及中国证监会浙江监管局对本集合计划做出的任何决定，均不表明其对本集合计划的价值和收益做出实质性判断或保证，也不表明客户参与本集合计划没有风险。

托管人已对本报告中的财务指标、净值表现、财务会计报表、投资组合报告等数据进行了复核。本报告未经审计。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本集合计划资产，但不保证本集合计划一定盈利，也不保证最低收益。

管理人保证本报告书中所载资料的真实性、准确性和完整性，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担责任。

本报告涉及《财通证券财之道—策略赢集合资产管理计划资产管理合同》（以下简称《管理合同》）及《财通证券财之道—策略赢集合资产管理计划说明书》（以下简称《说明书》）的相关内容若与《管理合同》及《说明书》中的相关内容不一致，以最新的《管理合同》及《说明书》为准。

本报告书中的内容由管理人负责解释。

本报告期起止时间：2016 年 7 月 1 日-2016 年 9 月 30 日

一、集合计划简介

（一）基本资料

名称：财通证券财之道—策略赢集合资产管理计划

类型：集合资产管理计划

成立日：2014 年 11 月 18 日

成立份额：90,184,962.50 份

存续期：不设固定管理期限

管理人：财通证券资产管理有限公司

托管人：中国工商银行股份有限公司浙江省分行

注册登记机构：财通证券资产管理有限公司

（二）集合计划管理人

名称：财通证券资产管理有限公司

注册地址：浙江省杭州市上城区白云路 26 号 143 室

办公地址：浙江省杭州市杭大路15号

法定代表人：马晓立

公司网址：www.ctzg.com

（三）集合计划托管人

名称：中国工商银行股份有限公司浙江省分行

注册地址：杭州市中河中路 150 号

法定代表人：沈荣勤

联系人： 沈菲

联系电话： 0571-87336184

二、主要财务指标和集合资产管理计划净值表现

（一）主要财务指标

单位：元

	主要财务指标	2016 年 09 月 30 日
1	期末单位集合计划资产净值	1.3349
2	期末单位集合计划累计资产净值	1.7510
3	期末集合计划资产净值	21,076,184.59
4	本期集合计划利润	-2,320,762.56
5	期末集合计划未分配利润	5,287,584.69
6	单位期末集合计划未分配利润	0.3349
7	本期集合计划净值增长率%	-8.96%
8	集合计划累计净值增长率%	73.16%

（二）收益分配情况

集合计划成立以来，本集合计划收益分配具体分红收益情况详见管理人网站。

三、集合计划管理人报告

（一）业绩表现

截止到 2016 年 09 月 30 日，集合计划单位资产净值为 1.3349 元，本期净值增长率为-8.96%，集合计划单位累计资产净值 1.7510 元，累计净值增长率为 73.16%。

（二）投资主办简介

肖令君先生，2007 年毕业于中国人民大学，获管理学硕士学位。毕

业后加入摩根士丹利香港运营部，2008 年调到摩根士丹利上海，负责组建上海运营团队。2010 年调任摩根士丹利华鑫证券合资证券公司筹备组，直至公司成立。2011 年加入韩国未来资产管理公司，任职 A 股 QFII 团队，负责消费品研究，该团队管理未来资产 2.5 亿美金的 QFII 投资组合。2014 年 6 月，加入财通证券资产管理部。

（三）投资主办工作报告

1、 市场回顾

今年 A 股市场运行至今，自 1 月份熔断以来，事实上，后面都是一个慢牛的行情。WIND 全 A 指数跌幅 14.18%，上证指数跌幅 15.1%，中小板指数跌幅 19.18%，创业板指数跌幅 20.79%。3 季度市场最热的行业和主题就是在财政托底经济大潮下的 PPP 行情，环保和水务指数上涨约 13%，同时在恒大举牌概念龙头廊坊发展和万科带动下，房地产指数上涨 12.51%。地产产业链的家居和造纸受益于高景气度，行业指数上涨也达 10%。但从全年来看，申万一级行业录得正收益只有食品饮料，年初至今上涨 1.48%。细分来看有酒类上涨 12.86%，软饮料上涨 1.25%，这主要受益于通胀和行业景气反转。而贵金属更是上涨 10.16%，受益于货币贬值和通胀。值得一提的是，银行指数今年也实现了正收益，虽然只有略微上涨 0.25%，这大概是源于银行较低的博弈压力，筹码主要在大股东和国家队手中，同时网下打新的放开使得众多投资者以波动率低的银行股作为底筹。相反，传媒和计算机则领跌全年，跌幅分别为 27.5%和 25.7%，主要是受累于业绩增长下滑以及过高的估值；交通运输下跌 24.69%，主要是因为年初以来油价大幅反弹 27.22%达到 48 美金一桶（ICE WTI 原油报价）。

截至 9.30，财之道 1 号净值 1.3350，累计净值 1.7500，跌幅 17.5%，作为绝对收益产品，我们的目标是为客户持续赚钱。因此今年至今让客户亏钱，我们心里其实很自责，也在不断寻找原因，争取总结经验教训，把净值做上去，为客户赚钱。当前产品权益仓位中性偏上，并配置有部分债券和货币基金。

2、 对于当前和未来中国经济局势的总体展望

股市的基础自变量，主要包括经济（企业盈利）、流动性以及风险偏好。14 年以来的大牛市和大熊市，主要是源于极度宽松的流动性带来的风险偏好的变化，而其中杠杆交易则剧烈的放大了波动。当前来看，再一次梳理经济、流动性、风险偏好，也是非常必要的。

诚然，中国经济依然面临转型的艰难压力，过往改革开放 38 年所取得的经济成就，本质上是因为放松管制导致生产要素在市场定价的机制下，做到了最佳组合。而中国特别是在加入 WTO 后抓住了国际产业链分工的比较优势，因而迅速壮大了工业力量和经济规模，而随着生产的增加，人民收入水平也得到了极大提高，因而消费又形成了正循环，使得中国成为全球很多产品最大的市场，我们也实现了从 MADE IN CHINA 到 MADE FOR CHINA 的转变。然而我们也要看到，传统经济增长方式下，带来了众多结构性矛盾和差距，比如之前常说的城乡差别、东西部差别、三产之间的差别等，这些问题在我们成为世界第二大经济体、人均 GDP 达到 8200 美元之后，显得更为迫切和关键。如能顺利度过，则我们可以跨过中等收入陷阱，进入中等发达国家行列，如不然，则有可能面临日本式的衰退和拉美式的动荡。十八大以来，中央定调我们处于转型的新常态，是非常合理和现实的，今年以来，供给侧结构性改革作为应对各

种问题的总方针，也迅速的在各个领域扩展，包括去产能和一带一路建设，包括大众创业和万众创新，包括简政放权和营改增等税改，这些措施，本质上是为了再一次释放经济体的活力，有效调节市场供给与需求，并且实现全球范围内的资源配置。

应该说，我们对于中国成功转型还是抱很大希望的，这是我们一以贯之的态度和想法。之前的报告中，我们也提到我们对于房地产市场的担忧，担忧的是不断膨胀的房价对于经济体的危害，更确切的说，我认为房价的继续上涨将扼杀中国转型成功的愿望。一方面高房价抬高了整体经济运行成本，打击创新活力，另一方面，高房价将中低收入人群的边际消费倾向大幅下降，对于消费和人民生活水平提高是负面吹手，同时，高房价加剧了整体金融体系的风险，而一旦经济环境恶化导致购房人无法按时还贷，还将带来极其严重的社会稳定预期。

因此，我们看到这个国庆节，楼市的主题成了限购和限贷，天津、武汉、无锡、合肥等等城市陆续出台了抑制投机性房产需求和提高非刚需按揭的首付款比例的相关措施。往长远一点看，再过二十年，90 后 00 后成家的时候，一方面他们面对的是 4 位老人，一方面又是他们承接的 2 套以上的房产，届时，中国整体房产的供过于求将是极其明显的，房子将会变得无人去住。

刨掉房地产这个人人关心的话题，回到经济的本质上去看，我们也看到中国经济体自带的韧性和活力，这个韧性，是与我们国人的拼搏和奋斗精神分不开的。环顾全球，当前中国还处于一个相对比较有利的国际环境，国际竞争的格局发生变化，中国的相对优势在突出，人民币加入 SDR 有利于人民币币值的稳定和进一步的国际化，同时欧美日等发达

国家的内部问题，给我们的进一步壮大提供了有利的环境。如果我们能抓住这次机遇，实现 G20 杭州峰会上的憧憬和愿望，中国的转型和改革成功的概率将是极大的。

3、 市场展望与投资策略

以上我们对于中国经济整体展望做了一个梳理，沿袭到股市，我们认为当前机遇与风险并存。四季度可能机会会更好。去年年底我们判断去年年底至明年一季度，各种风险的释放将较为集中，这也是耐心等待、精挑细选的极好时节。随后经历了熔断，在熔断最恐慌的时候，我们是冷静而且乐观的。当时我们的判断熔断政策不适用于中国这个以散户交易特征主导的市场，不久熔断便取消。当时我们也判断今年市场的中枢或许在 3000 点左右，全年或许可以收一个小阳线或十字星，在当前这个时段，我们依然维持这个判断。

首先从流动性的角度，虽然政府在主导供给侧结构性改革而无法实现货币政策的大幅宽松，但是总体社会的流动性还是相对充裕的。美国加息的担忧一直都在，现在看来，全年美国或许加息一次。同时，人民币贬值的短期压力也得到释放，从长期来看，人民币的国际比价需要回到一个均衡合理的范畴，以纠正其过去 5 年被持续高估的压力。经过去年 8-11 汇改以及今年年初的汇率调整，市场对于人民币贬值的预期已经适应，相信这不再是一个较大的黑天鹅。

其次从风险偏好的角度，我们认为随着十八届六中全会即将召开，明年的十九大或许将给市场预期中国未来一个新的契机。从风险的角度，我们需要密切关注上市公司业绩的变化，密切关注产业资本减持对于市场的冲击。国际上要关注可能出现的黑天鹅事件，比如美国总统大选后

新一届政府对于国际贸易和汇率的态度，以及可能出现的各种地缘政治风险，比如英国退欧的后续影响、欧元区意大利脱欧公投、朝鲜半岛以及中东地区 ISIS 的恐怖袭击等。

我们也会抓住机会，做好财之道 1 号这个产品。再次感谢投资者的信任 and 选择，我们将继续努力，争取以更好的成绩，回馈投资者的厚爱。

（四）内部性声明

1. 集合计划运作合规性声明

本报告期内，集合计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《管理办法》、《实施细则》及其他法律法规的规定，本着诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用本集合计划资产，在严格控制风险的基础上，为集合计划持有人谋求最大利益。本报告期内，本集合计划运作合法合规，无损害集合计划持有人利益的行为，本集合计划的投资管理符合有关法规的规定。

2. 风险控制报告

本报告期内，集合计划管理人通过设立独立的风险控制部门，对集合理财业务进行事前审核、事中监控，日常对集合资产管理业务的重大事项进行风险评估，并提出风险控制措施。风险管理部还对业务授权、投资交易的执行情况进行监控，控制业务运作过程中存在的风险。本次风险控制报告综合了集合计划管理人全面自查和风险管理部日常监控、重点检查的结果。

我们认为，在本报告期内，本集合计划管理人对集合计划的管理始终都能按照有关法律法规、公司相关制度和《管理合同》及《说明书》的要求进行。本集合计划的投资决策、投资交易程序、投资权限等各方

面均符合规定的要求；交易行为合法合规，未出现异常交易、操纵市场的现象；未发现内幕交易的情况；本集合计划持有的证券符合规定的比例要求；相关的信息披露和财务数据皆真实、完整、准确、及时。

四、集合计划财务报表

（一）资产负债表

日期：2016 年 09 月 30 日

单位：元

资产	期末余额	负债与持有人权益	期末余额
资 产：		负 债：	
银行存款	232,556.42	短期借款	0.00
结算备付金	700,300.86	交易性金融负债	0.00
存出保证金	105,264.18	衍生金融负债	0.00
交易性金融资产	17,412,208.80	卖出回购金融资产款	0.00
其中：股票投资	17,412,208.02	应付证券清算款	0.00
债券投资	0.00	应付赎回款	0.00
基金投资	0.78	应付管理人报酬	59,487.39
权证投资	0.00	应付托管费	8,923.11
资产支持证券投资	0.00	应付销售服务费	0.00
衍生金融工具	0.00	应付交易费用	334,517.20
买入返售金融资产	0.00	应交税费	0.00
应收证券清算款	3,039,995.87	应付利息	0.00
应收利息	765.44	应付利润	0.00
应收股利	0.00	其他负债	11,979.28
应收申购款	0.00	负债合计	414,906.98
其他资产	0.00		
		所有者权益：	
		实收基金	15,788,599.90
		未分配利润	5,287,584.69
		所有者权益合计	21,076,184.59
资产合计	21,491,091.57	负债和所有者权益总计	21,491,091.57

（二）损益表

日期：2016 年 7 月 1 日-2016 年 9 月 30 日

单位：元

项目	本期数	本年累计数
一、收入	-1,718,851.55	-9,772,379.63
1、利息收入	14,441.82	95,195.88
其中：存款利息收入	12,246.35	70,724.50
债券利息收入	0.00	0.00
资产支持证券利息收入	0.00	0.00
买入返售证券收入	2,195.47	24,471.38
2、投资收益	-1,222,330.37	-7,962,666.06
其中：股票投资收益	-1,249,775.56	-6,831,621.20
债券投资收益	0.00	0.00
基金投资收益	27,445.19	-1,154,081.36
权证投资收益	0.00	0.00
资产支持证券投资收益	0.00	0.00
衍生工具收益	0.00	0.00
股利收益	0.00	23,036.50
3、公允价值变动收益	-510,963.00	-1,904,909.45
4、其他收入	0.00	0.00
二、费用	601,911.01	2,151,288.09
1、管理人报酬	59,487.39	251,548.96
2、托管费	8,923.11	37,732.32
3、销售服务费	0.00	0.00
4、交易费用	529,478.27	1,858,287.53
5、利息支出	0.00	0.00
其中：卖出回购金融资产支出	0.00	0.00
6、其他费用	4,022.24	3,719.28
三、利润总和	-2,320,762.56	-11,923,667.72

（三）所有者权益（净值）变动表

日期：2016 年 7 月 1 日-2016 年 9 月 30 日

单位：元

项目	本期金额			上期金额		
	实收基金	未分配利润	所有者权益	实收基金	未分配利润	所有者权益
一、期初所有者权益(基金净值)	18,030,724.90	8,405,350.40	26,436,075.30	30,101,985.71	12,030,828.94	42,132,814.65
二、本期经营活动产生的基金净值变动数(本期净利润)	0.00	-2,320,762.56	-2,320,762.56	0.00	1,200,295.83	1,200,295.83
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数(减少以“-”号填列)	-2,242,125.00	-797,003.15	-3,039,128.15	-12,071,260.81	-4,825,774.37	-16,897,035.18
其中：						
1. 基金申购款	72,442.77	27,557.23	100,000.00	731,690.48	328,309.52	1,060,000.00
2. 基金赎回款	-2,314,567.77	-824,560.38	-3,139,128.15	-12,802,951.29	-5,154,083.89	-17,957,035.18
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
五、期末所有者权益(基金净值)	15,788,599.90	5,287,584.69	21,076,184.59	18,030,724.90	8,405,350.40	26,436,075.30

五、集合计划投资组合报告

（一）资产组合情况

2016 年 09 月 30 日

单位：元

项目	期末市值	占期末总资产比例
银行存款	232,556.42	1.08%
清算备付金	700,300.86	3.26%
存出保证金	105,264.18	0.49%
股票投资	17,412,208.02	81.02%
债券投资	0	0.00%
基金投资	0.78	0.00%
理财产品投资	0	0.00%
买入返售金融资产	0	0.00%
应收股利	0	0.00%
应收利息	765.44	0.00%
其他应收款	0	0.00%
证券清算款	3,039,995.87	14.15%
资产合计	21,491,091.57	100.00%

注：由于四舍五入的原因，期末市值占期末总资产比例的分项之和与合计可能有尾差。

（二）报告期末按市值占集合计划资产净值比例大小排序的前十名证券

明细

证券代码	证券名称	数量	市值	市值占净值比
300215	电科院	159,200.00	3,639,312.00	17.27%
430324	上海致远	467,000.00	2,886,060.00	13.69%
600335	国机汽车	150,660.00	2,024,870.40	9.61%
600267	海正药业	119,800.00	1,741,892.00	8.26%
000571	新大洲 A	155,900.00	1,429,603.00	6.78%
002464	金利科技	19,300.00	1,306,224.00	6.20%
600848	上海临港	57,700.00	1,244,589.00	5.91%
600666	奥瑞德	36,100.00	1,050,510.00	4.98%
002037	久联发展	45,648.00	798,840.00	3.79%
600345	长江通信	26,400.00	587,136.00	2.79%

六、集合计划份额变动情况

期初总份额	本期参与份额	本期退出份额	期末总份额
18,030,724.90	72,442.77	-2,314,567.77	15,788,599.90

七、重要事项揭示

（一）本集合计划管理人及托管人在本报告期内没有发生涉及本集合计划管理、财产、托管业务的诉讼事项。

（二）本集合计划的管理人、托管人涉及托管业务机构及其高级管理人员没有受到任何处罚。

（三）未例明事项见公司网站公告。

八、备查文件目录

（一）本集合计划备查文件目录

1. 《财通证券财之道一策略赢集合资产管理计划说明书》
2. 《财通证券财之道一策略赢集合资产管理计划合同》
3. 《财通证券财之道一策略赢集合资产管理计划托管协议》
4. 《财通证券财之道一策略赢集合资产管理计划验资报告》
5. 管理人业务资格批件、营业执照

（二）查阅方式

财通证券资管网址：www.ctzg.com

客服电话：95336

投资者对本报告如有任何疑问，可咨询管理人财通证券资产管理有限公司。

财通证券资产管理有限公司

二〇一六年十月十八日