

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
年度资产管理报告
(2016 年度)

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 1 月 1 日-2016 年 12 月 31 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。

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 1 月 1 日-2016 年 12 月 31 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 12 月 31 日
1	期末单位集合计划资产净值	1. 2295
2	期末单位集合计划累计资产净值	1. 6456
3	期末集合计划资产净值	11, 195, 890. 27
4	本期集合计划利润	-13, 261, 655. 88
5	期末集合计划未分配利润	2, 090, 137. 02
6	单位期末集合计划未分配利润	0. 2295
7	本期集合计划净值增长率%	-27. 63%
8	集合计划累计净值增长率%	59. 49%

(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 12 月 31 日，集合计划单位资产净值为 1. 2295 元，本期净值增长率为 -27. 63%，集合计划单位累计资产净值 1. 6456 元，累计净值增长率为 59. 49%。

(二) 投资主办简介

肖令君先生，2007 年毕业于中国人民大学，获硕士学位。2007 年-

2011 年在摩根士丹利运营部任高级经理。2011 年加入韩国未来资产管理公司，覆盖大消费行业的研究。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

先来回顾一下 A 股各指数 2016 年全年表现。

代码	名称	收盘点位	年初至今
000001.SH	上证综指	3103.64	-12%
399001.SZ	深证成指	10177.14	-20%
000300.SH	沪深 300	3310.08	-11%
399006.SZ	创业板指	1962.06	-28%
399005.SZ	中小板指	6472.23	-23%
000016.SH	上证 50	2286.9	-6%
000905.SH	中证 500	6263.63	-18%
881001.WI	万得全 A	4310.22	-13%

数据来源:Wind 资讯, 截至 2016-12-30

全年来看, 上证 50 表现最好, 仅下跌 6%, 这不仅因为大市值公司因为估值较低而成为资金的防守配置, 同时也因为新的 IPO 打新制度导致投资者的底仓配置在银行等权重股上, 其次保险资金的举牌导致万科、中国建筑、格力等 50 权重股被游资热炒。而代表中小市值的创业板指数和中小板指数则下跌超过 20%, 成为一个标准意义的熊市。

从细分板块来看, 表现最好的是次新股板块, 次新股由于发行市盈率较低且筹码很轻导致连续涨停, 全年次新股板块指数上涨 111.51%; 股权转让成为 2016 年一个巨大的亮点, 从四川双马开始, A 股上演了一幕幕大股东股权转让的戏法, 导致这个板块平均上涨 41.33%, 淋漓

尽致的演绎 A 股的壳价值概念。从基本面的角度去分析，食品饮料是今年表现最好的中信一级行业，全年上涨 7.56%，家电次之，全年上涨 1.78%，这两个行业的景气度维持较好水平；银行和煤炭也录得正收益，这主要受益于前述 IPO 打新政策以及政府强推的供给侧结构性改革；传媒和计算机则成为表现最差的两个行业，分别下跌 37.71% 和 36.12%，餐饮旅游、交运、军工三个板块的下跌也超过 20%，这些估值较高且业绩兑现较差的板块，2016 年资金出逃的非常厉害，重仓这些 TMT 板块个股的基金净值也受到较为严重的拖累。

截至 12 月 31 日，财之道 1 号净值 1.2295，累计净值 1.6456，全年下跌 22.2%。跑输 WIND 全 A 指数，跑赢了创业板和中小板指数。回头来看我们全年的操作，主要是年初熔断导致出现了一定损失，此外由于大量赎回而持仓中的新三板没有流动性仓位被动提升，而该新三板个股跌幅较大，导致对净值产生较大影响。2017 年，我们争取做得更好。

2、对于当前和未来中国经济局势的总体展望

岁末年初，国内外发生了一系列重要的政治和经济事件，影响全球的经济和金融局势。作为全球唯一的超级大国，拥有最强大军事和经济政治力量的美国，将在 2017 年 1 月迎来候任总统特朗普的正式上台，市场普遍担忧这位抛弃传统政治正确理念、从未有任何政府管理经验的总统可能在国内外政策中严重偏离传统的轨迹，这些担忧包括对于全球安全局势的重新担忧、对于国际贸易保护主义和孤立主义抬头的担忧等等。而作为全球进出口贸易最大的国家和美国潜在竞争对手的中国，则有可能成为受害者。然而无论如何，中国的发展和前途是由自己决定

的。从中央经济工作会议传出 6.5% 的 GDP 增速也不是不能破的观点，证明当前中国的决策层，对于长期问题的关注已经超越了短期担忧，这事实上在我看来，是改革取得成功在思想意识形态上的先决条件。

当前中国处于结构改革和转型的关键时期，面临的问题的确错综复杂，需要极大的勇气和毅力。短期来看，由于当前财政和货币政策空间的确有限，汇率、外汇储备、房地产、税负、环境、国企等方面都面临较大挑战，在增长乏力、增速下降的情形下，地区差距、贫富差距、城乡差距还在拉大。而从更长期的角度去思考，人口老龄化日益成为一个严重影响中国未来几十年竞争力的因素。中国的人口自然增长率自 1971 年的 23.4%，一路下滑到 2015 年的 4.96%，当前中国老龄人口数量世界第一，老龄化速度世界第一。60 岁及以上的人口 2.2 亿，占全部 13.74 亿人口的 16.1%；65 岁及以上人口数 1.43 亿，占比 10.5%，平均年龄 36.7 岁，虽然仍低于日本的 44.6 岁，但极大的高于印度的 26 岁。从制度经济学的角度，制度和人口是影响一个社会经济增长的最主要长期影响因素，如果人口出生率不可逆转的下滑，人口数量的下降和老龄化将使我们的人口红利逐步消失殆尽。

上文提及的均是我们的挑战，然而我们也要看到我们的优势和机会。例如最根本的是我们庞大的市场和强大的基础工业力量。而多谈这些问题，承认我们的差距，并采取相应的政策措施，是解决这些问题的基础，让我们有望跨越中等收入陷阱，往发达国家迈进。全球来看，当前中国仍然处于相对较好的国际竞争格局，美国的战略收缩事实上也将为中国腾挪出更大的空间，在当前的阶段，政治和外交上避免太多的冲突而专注于经济利益，仍是较为占优的策略。在处理这些问题的时候，

尤其是事关制度性的根本性改革措施，市场期待将在 2017 年举行的十九大上有所突破。

最近我也在思考一些宏观上的问题，例如如何保持加入 WTO 之后中国制造业的出口优势，2001 年以后人民币汇率一直保持在较低水平，而中国通过较低的劳动力成本、土地成本、环境保护成本换来的出口竞争优势，正在逐步消失。解决这一问题的症结，可能在于打破一些关键领域国有行业的垄断，包括对内和对外开放，这样一方面可以缓解国际上可能的贸易制裁压力，同时从出口和国内服务业两个方面稳定和推动经济发展。一个基本的观察可能是，在金融、高端服务业、能源原材料、部分机械制造业等领域的垄断不仅造成了成本高企还带来严重的收入分配问题，打破垄断和引入竞争则有利于提高效率，提升公平。

3、市场展望与投资策略

展望 2017 年的股市，全年大体以区间震荡的格局为主。2016 年 12 月份由于国债利率飙升，债券市场经历了一场严重的去杠杆导致的流动性紧张，这也波及到股市，各大股指在 12 月份均出现较为明显的跌幅。资金紧张这一问题，将在 2017 年 1 月份得到缓解，资金利率有望下行。但是展望全年，由于供给侧结构性的因素，以及人民币贬值压力，货币政策作为总量政策，继续大幅放水的空间较为有限，因此，指望流动性带来一场股市估值的提升可能不大现实。

但是有利于权益投资的几个因素依然存在，一个很明显的因素还是资产配置，从房地产、债券、大宗商品、黄金、美元、A 股等几个大的资产类别来看，A 股还是其中相对具备吸引力的。房子的投资价值已经大幅下降，尤其是近期中央明确定调“房子是用来住的，不是用来炒

的”，可以预期房地产调控措施会不断增强，财税高层也在不断吹风房产税的出台，此外房屋租售比作为一个基本的经济学指标也预示中国最具吸引力的地产区域的房子也不具备投资价值，这导致增量资金不会再往房地产上去配。债券，经过几年的大牛市，如今债券的边际收益率正在下降，如果预计到经济将底部企稳以及货币政策边际不再宽松，那么债券收益率上行将是大概率事件。大宗商品里面除了石油其他的均已经涨过一波，铜铝铅锌铁矿石等由于整体供需并未出现大的变化，因此价格很难在 16 年基础上大幅上行，而石油由于地缘政治等原因，则有可能继续反弹；黄金与美元基本说来是跷跷板关系，当前美元指数已经上行到 103 关口，美国的基本面或许已不支持美元再有大幅上行空间，预计 110 将是美元未来几年的高点，而黄金则由于特朗普上台美元上涨导致价格下跌，有可能黄金在 2017 年某个时点重新具备投资价值。

由此来看，资金的资产配置压力仍然很大，在分析了以上几个大类资产类别后，我们认为 A 股将有可能成为资金的新的蓄水池。当前 A 股整体估值已经处于相对有吸引力的水平，其中上证 A 股 PE15.77 倍、PB1.59 倍，沪深 300PE12.91 倍、PB 1.46 倍，中小企业板指数 PE48.56 倍、PB4.03 倍，创业板 PE61.61 倍、PB5.31 倍。

2016 年市场整体处于存量博弈的状态，2017 年，有可能有增量资金，这其中包括社保资金、保险资金继续举牌、居民配置转移带来的资金，也有可能来自于银行委外资金，现在我们已经感到银行大量的委外资金需求，因为往年的资产配置已经很难在资产端维持较高的收益以应付负债端的客户需求。

从权益配置的方向上，我们仍然看好各行业具备竞争优势的龙头公

司，此外看好油气和化工产业链。在其他方向上，我们依然强调自下而上选择业绩成长和估值匹配的公司。2017 年，我们会坚决按照绝对收益的思路去做好这个产品，控制好仓位和回撤，争取为投资者带来满意的回报。感谢投资者的信任和支持，祝愿大家在新的一年，投资顺意、幸福美满！

（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12月31日
元

单位：

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	1,300,847.17	短期借款	0.00
结算备付金	434,816.19	交易性金融负债	0.00
存出保证金	59,318.43	衍生金融负债	0.00
交易性金融资产	8,422,651.09	卖出回购金融资产款	0.00
其中：股票投资	8,422,650.34	应付证券清算款	698,941.19
债券投资	0.00	应付赎回款	0.00
基金投资	0.75	应付管理人报酬	99,098.48
权证投资	0.00	应付托管费	14,864.79
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	508,213.14
买入返售金融资产	0.00	应交税费	0.00
应收证券清算款	2,314,801.23	应付利息	0.00
应收利息	573.76	应付利润	0.00
应收股利	0.00	其他负债	16,000.00
应收申购款	0.00	负债合计	1,337,117.60
其他资产	0.00		
		所有者权益:	
		实收基金	9,105,753.25
		未分配利润	2,090,137.02
		所有者权益合计	11,195,890.27
资产合计	12,533,007.87	负债和所有者权益总计	12,533,007.87

(二) 损益表

日期：2016年1月1日-2016年12月31日

单位：元

项目	本期数	上年同期数
一、收入	-10,779,369.78	100,508,998.37
1、利息收入	104,524.52	423,606.92
其中：存款利息收入	75,632.87	267,509.95
债券利息收入	0.00	192.00
资产支持证券利息收入	0.00	0.00
买入返售证券收入	28,891.65	155,904.97
2、投资收益	-8,935,095.48	101,053,143.96
其中：股票投资收益	-7,931,261.29	99,580,413.96
债券投资收益	0.00	489,410.50
基金投资收益	-1,026,870.69	670,880.30
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	23,036.50	312,439.20
个股期权收益	0.00	0.00
3、公允价值变动收益	-1,948,798.82	-967,752.51
4、其他收入	0.00	0.00
二、费用	2,482,286.10	12,508,579.93
1、管理人报酬	291,160.05	1,260,778.65
2、托管费	43,674.00	189,116.86
3、销售服务费	0.00	0.00
4、交易费用	2,135,212.05	11,033,684.42
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	12,240.00	25,000.00
三、利润总和	-13,261,655.88	88,000,418.44

(三) 所有者权益（净值）变动表

日期：2016年1月1日-2016年12月31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）	36,058,566.24	25,205,961.38	61,264,527.62	90,184,962.50	-5,198,085.89	84,986,876.61
二、本期经营活动产生的基金净值变动数（本期净利润）	0.00	-13,261,655.88	-13,261,655.88	0.00	88,000,418.44	88,000,418.44
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）	-26,952,812.99	-9,854,168.48	-36,806,981.47	-54,126,396.26	-20,905,627.21	-75,032,023.47
其中：						
1. 基金申购款	3,133,038.11	1,726,961.89	4,860,000.00	5,943,706.24	2,376,293.76	8,320,000.00
2. 基金赎回款	-30,085,851.10	-11,581,130.37	-41,666,981.47	-60,070,102.50	-23,281,920.97	-83,352,023.47
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	-36,690,743.96	-36,690,743.96
五、期末所有者权益（基金净值）	9,105,753.25	2,090,137.02	11,195,890.27	36,058,566.24	25,205,961.38	61,264,527.62

五、集合计划投资组合报告

(一) 资产组合情况

日期：2016 年 12 月 31 日

单位：

元

项目	期末市值	占期末总资产比例
银行存款	1,300,847.17	10.38%
清算备付金	434,816.19	3.47%
存出保证金	59,318.43	0.47%
股票投资	8,422,650.34	67.20%
债券投资	0	0
资产支持证券投资	0	0
基金投资	0.75	0.00%
理财产品投资	0	0
买入返售金额资产	0	0
应收股利	0	0
应收利息	573.76	0.00%
其他应收款	0	0
证券清算款	2,314,801.23	18.47%
资产合计	12,533,007.87	100%

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
430324	上海致远	467,000.00	2,830,020.00	25.28%
002207	准油股份	76,244.00	1,534,791.72	13.71%
002669	康达新材	38,200.00	1,186,110.00	10.59%
300219	鸿利智汇	82,600.00	896,210.00	8.00%
600666	奥瑞德	33,200.00	894,740.00	7.99%
000043	中航地产	45,800.00	561,508.00	5.02%
600552	凯盛科技	25,134.00	463,219.62	4.14%
300233	金城医药	2,300.00	56,051.00	0.50%
161720	券商分级	1.00	0.75	0.00%

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
36,058,566.24	3,133,038.11	-30,085,851.10	9,105,753.25

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—策略赢集合资产管理计划说明书》
2. 《财通证券财之道—策略赢集合资产管理计划合同》
3. 《财通证券财之道—策略赢集合资产管理计划托管协议》
4. 《财通证券财之道—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

二〇一七年二月二十二日