

世纪白玉尊机会精选集合资产管理计划

2015年第4季度资产管理报告

管理人：世纪证券有限责任公司

托管人：广发银行股份有限公司

报告期：2015年10月1日—2015年12月31日



## 第一节 重要提示

本报告依据《证券公司客户资产管理业务管理办法》（以下简称《办法》）、《证券公司集合资产管理业务实施细则》（以下简称《实施细则》）及其它有关规定制作。

本报告由集合资产管理计划管理人编制。集合资产管理计划托管人广发银行股份有限公司复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合等内容。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用集合资产管理计划资产，但不保证集合资产管理计划一定盈利。

集合资产管理计划的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本集合资产管理计划说明书。

本报告相关财务资料未经审计。

本报告期间：2015年10月01日至2015年12月31日。

## 第二节 集合资产管理计划概况

### 一、基本资料

名称	世纪白玉尊机会精选集合资产管理计划
代码	CA0011
成立日	2015年1月6日
报告期末份额总额	5,961,538.46份
存续期	无固定期限
投资目标	本集合计划主要投资于权益类资产，通过对固定收益类资产投资以平滑整体投资组合波动性，以获取中长期稳定的收益。
投资策略	<p>1. 资产配置策略</p> <p>在具体的资产配置过程中，本集合计划将根据量化工具动态判断组合的风险程度和收益特征，决定本集合计划资产在股票、基金、债券、现金等金融资产上的分布，并进行动态配比以规避系统性风险的影响，最大限度地确保计划资产的安全提升收益。</p> <p>2. 股票投资策略</p> <p>1) 以事件驱动策略为主：分析影响股价事件的背后支撑逻辑，根据事件的性质、行为主体、作用强度及作用时间的不同特质对事件进行进一步细分及量化分析，基于事件分析，利用量化模型进行选股及择时。</p> <p>2) 以统计套利为辅：在市场信号不足，事件套利机会较少时，适时切换至统计套利策略，采用配对交易的基本原理，结合中国做空工具现状，以沪深 300 股指期货作为配对交易的短端，选取与沪深 300 相关性强的个股或个股组合作为长端，在长端跟短端间差价偏离平稳状态时进入，回复平稳时退出，赚取套利差价；</p> <p>3) 适时切入股指期货的趋势套利、期限套利及交割日尾盘套利</p> <p>根据市场情况适时进行股指期货的趋势套利：针对不同的市场运动形态、氛围和特征选择波段操作或短线交易，扫描市场的基差变化</p>

情况，在股指期货与股票现货间套利机会出现时，进行期限套利，利用股指期货的交割日计算规则，在合适的机会下进行股指期货交割日尾盘套利。

### 3、固定收益类资产投资策略

管理人通过对收益率、流动性、信用风险和风险溢价等因素的综合评估，合理分配固定收益类证券组合中投资于国债、金融债、企业债、短期金融工具等产品的比例，构造债券组合。

管理人将根据“自上而下”和“自下而上”的分析方法对宏观经济和债券市场的走势做出分析，在保持债券组合低波动性的前提下，综合运用多种策略参与市场所提供的投资机会，为持有人获取更高的收益。

“自上而下”的分析方法就是管理人通过对基本面和资金面的分析，对债券市场走势做出判断，确定债券组合配置。根据中长期的宏观经济走势和经济周期性特征，对收益率的未来变化趋势做出判断，从而对债券组合配置进行动态调整，有望获取稳定的投资收益。

“自下而上”的分析方法就是管理人通过对个券的分析来选择投资品种。主要根据各品种的收益率、流动性和信用风险等指标，挑选被市场低估的品种。在严控风险的前提下，有望获取稳定的收益。

### 4、股票质押回购交易投资策略

管理人制定了严格的标的证券选择标准，根据宏观发展状况、经济周期、产业政策等动态分析，选择业绩优良、流动性较好的证券作为股票质押回购交易业务的标的证券。

管理人在在对融入方进行财务状况、资产状况、风险偏好、资金用途和信用状况等有关信息综合评定融入方的信用等级，选择资质良好的融入方进行交易。

管理人在考虑上市公司基本面、市场风险、流动性风险等因素的基础上，对证券的风险因素进行良好测定，利用世纪证券质押率

	<p>测算模型计算标的证券质押率，并建立履约保障机制和处理预案。</p> <p>依据客户资信情况和担保品资质等情况，明确对应的履约保障机制和应处理措施。当融入方质押证券市值不足、资金交收违约或发生影响其履约能力的重大事件时，采取要求融入方补交担保品、处置质押的股票或者要求客户提前购回等措施。如处置融入方质押证券后仍不足初始交易金额的，向融入方追索。</p> <p>5、现金类资产投资策略</p> <p>本集合计划以市场价值分析为基础，采用稳健的投资组合策略，通过对现金类管理工具的组合操作，在保持本金的安全性与资产流动性的同时，追求稳定的当期收益。</p>
批复文号	中基协备案函（2015）123号
管理人	世纪证券有限责任公司
托管人	广发银行股份有限公司
注册登记机构	中国证券登记结算有限责任公司

## 二、管理人

名称：世纪证券有限责任公司

注册地址：深圳市深南大道 7088 号招商银行大厦 41 楼

法定代表人：姜昧军

成立时间：1990 年 12 月 28 日

注册资本：7 亿元人民币

电话：（0755）83199599

传真：（0755）82946421

网址：<http://www.csco.com.cn>

## 三、托管人

托管人：广发银行股份有限公司

注册地址：广州市越秀区东风东路 713 号

法定代表人：董建岳

注册资本：154 亿元人民币

联系电话：（010）65169675

传真：（010）65169555

网址：[http:// www. cgbchina. com. cn](http://www.cgbchina.com.cn)

#### 四、相关服务机构

本计划的相关服务机构为天健会计师事务所(特殊普通合伙)。

### 第三节 集合资产管理计划财务指标

#### 一、主要财务指标（单位：人民币元）

期初单位资产净值	1.0886
期末单位资产净值	1.1905
期末单位累计资产净值	1.1905
本期已实现收益	-75,345.36
期末资产净值	7,097,332.54

#### 二、收益分配情况

本报告期内，本集合计划没有进行收益分配。

责  
A  
100

## 第四节 管理人报告

### 一、集合资产管理计划业绩表现

本集合计划于2015年1月6日成立，截至2015年12月31日，本计划单位净值为1.1905元，累计单位净值为1.1905元。

### 二、投资主办人简介

蒋青峰先生，中国人民大学财政金融学院经济学学士、金融学硕士，拥有证券及期货从业资格，具备多年的行业研究、股票投资及股权投资经验。历任安邦财产保险股份有限公司投资中心宏观策略研究员、金融行业研究员；安邦资产管理有限责任公司权益投资部投资经理助理、投资经理。2014年加入世纪证券有限责任公司，现任资产管理部总经理助理、世纪金彩2号集合资产管理计划投资主办人。

### 三、投资主办人工作报告

#### 1、2015 年第四季度市场与产品运行回顾

2015年第四季度，上证综指从3166上涨至3539，涨幅约11.78%，日均成交量维持在约3000亿元水平。经历了6月至8月市场大幅下滑后，市场进入震荡区间，波动幅度也因前期去杠杆有所收窄，我们认为市场未来会处于震荡阶段。

#### (1) 国内经济基本面并没有出现显著改善

投资一直是推动中国经济的重要力量，回顾过去3年，在2013年之前的较长周期，中国投资增速维持在18%—20%的高速状态；2014年由于房地产增速显著失速，导致投资增速降为15%；而2015年投资增速则由于工业和房地产投资双双低迷，进一步降至略微高于10%。短短三年，中国投资增速几乎打了对折，而2016年中国投资增速可能重现2015年来的最低。

除去工业、基建和地产投资这几乎占据固定资产投资80%的三大块，余下的20%是服务业投资和农业投资。工业投资不可能太好。在2015年占投资几乎45%的工业投资，其增速仅8%，目前看不出工业或制造业投资在2016年有回升动力，先进制造高端制造之类不足以挑大梁。

基建投资悬而未决。在2014年和2015年，基建投资增速分别为20%和18%，是支撑投资稳定的关键，但是代价也十分沉重。一是中国国民真正缺乏的是软的基建投资，尤其是幼有所托，老有所依的教育、医疗、健康、养老等领域；但基建投资，除了铁公基就是地下管网、



海绵城市。二是基建投资效率低，后劲不足。中央投资项目几乎零增长，压力在地方政府。

房地产投资将继续滑坡。房地产投资的体量和基础投资相当，每年均在约10万亿。2014年以来，投资增速大滑坡的主要动因来自房地产投资一蹶不振，2013年之前，地产投资增速尚在20%以上，仅两年便直线滑坡至接近零。1999—2013年间，通常的规律是，地产销售端转暖之后约2—3个季度，投资端也好转，但这一规律从2014年第四季度至今已不复存在。问题的根源在于供求彻底逆转，库存过于巨大，6.8亿平米市场的库存水平，已创全国地产整体库存水平历史新高，高库存延长了销售向投资传导周期。

从国内需求对最近一期GDP的贡献来看，最终消费支出对国内生产总值增长的贡献率为58.4%，比上年同期提高9.3%，而较上季度回落1.6%，显示需求疲软，但需求结构有所改善，其中，第三产业和第一产业对GDP的贡献率为58.9%和4.4%，分别较上季度提升2.2%和1%，同时第二产业对GDP的贡献率为36.7%，较上季度回落3.2%。

### (2) 传统政策无处发力，去产能渐行渐近

对比邻国日本和韩国历史经验，我们正处于人口老龄化和人口红利逐渐消失的阶段。伴随人口结构的变化、库存压力的加大，房地产投资2016年进入或负增长时代，而我国的消费高峰也正在过去。就制造业来说，金融危机后的“四万亿”刺激投资积累了大量的过剩产能，由于内外需求不足，产品普遍过剩，盈利能力不断恶化，目前显然是处在去产能周期，2016年将是更困难的一年。因此，对房地产、制造业等市场化领域来说，凯恩斯主义需求侧政策无从下手。而近年靠基建稳增长的效果趋于式微，凯恩斯主义主导的需求侧管理已经无处发力。

传统行业盈利能力周期性下行，能源、工业、原材料等领域回报率下行，很多上中游行业盈利继续恶化，短期内难有改善。煤炭等行业进入衰退中后期，尚未进入萧条期。煤炭、钢铁等行业几乎全行业亏损。2015年中央经济工作会议把积极稳妥化解产能过剩作为2016年的首要工作任务，表明随着经济的持续下行和结构性矛盾的凸显，中央对于经济现状的认识和应对之策更加务实，2016年政府将在政策托底的前提下最大限度的让市场出清。去产能化速度已经开始加快。兼并重组、破产清算、减薪失业、去僵尸企业化将是未来两年我们不得不面对的事实。

### (3) 宽松政策依旧，效果不显著

2014年至今，多次降准降息宽松政策并没有有效改善实体经济，货币政策传导机制失效。我们认为主要原因如下：

首先，我国经济目前面临的问题是结构性失衡，一方面过去传统的重工业供过于求，产

能过剩；另一方面，高精尖设备仪器又严重依赖于进口。供求结构的不匹配不能简单认为是“需求不足”。货币政策的逆周期手段，解决不了结构性问题。传统行业资金周转率和回报率下降也说明货币政策对增长的效应在弱化。

其次，地产的高利润和国企大集团长期低成本获取资金，导致资金不能有效地缓解中小微企业融资难融资贵的困境，而资本市场不成熟等体制问题又导致宽松政策的传导作用不足。因此，宽松货币政策并没有惠及实体经济，对刺激企业投资的作用有限。

#### （4）供给侧改革贯穿2016年

凯恩斯主义的需求侧措施改善效应弱化，说明简单地利用货币和财政政策来改善需求，以求拉动我国经济的手段已失去显著效果。从中长期来看，人口、技术和需求潜力是经济增长主要动力。供给侧改革会贯穿2016年全年，实体经济阵痛期并没有结束，这也是改革需要经历的过程。只有靠制度变革、技术进步和劳动力素质提升才能释放新的动力，才能保障经济在转型之后的可持续增长。

#### （5）产品回顾

截止2015年12月31日，本计划单位净值为1.1905元，累计单位净值为1.1905元。

#### 2、对投资策略的展望

我们依然秉承既定的投资策略，通过统计套利策略，择股择时，尽量避免系统性风险带来的较大冲击，为投资者带来稳增长的财富增长机会。

### 四、集合资产管理计划风险管理报告

#### 1、集合资产管理计划运作合规性声明

报告期内，管理人严格遵守《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》、本集合计划合同以及管理人客户资产管理业务制度的相关规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本集合计划的资产，在严格控制风险的基础上，致力于投资者利益的最大化。本报告期内，本集合计划的运作合法合规，不存在损害集合计划份额持有人权益的行为，本集合计划的投资管理符合相关法律法规。

#### 2、风险管理报告

本集合计划管理人的内部风险管理体系由董事会下设的风险控制委员会为最高决策机构，以经营管理层下设的风险管理委员会、风控合规部、稽核监察部及资产管理部为核心。管理人的内部风险管理部门采取授权管理、逐日监控、绩效评估、定期与不定期检查等多种方式对本集合计划的管理运作进行风险管理，并通过风险监控与风险预警机制，重点监控本

集合计划是否达到各项风险管理指标，是否存在损害集合计划持有人利益的行为，及时发现和处理本集合计划运作过程中可能出现的风险。对报告期内发现的风险事项，管理人内部风险管理部门已及时进行了风险揭示，并督促相关部门及人员及时采取风险管理应对措施予以解决。本报告期内，集合计划管理人按照有关法律法规、管理人相关制度和集合资产管理计划合同及说明书的要求，对集合计划进行运作管理；本集合计划的投资决策、投资交易程序、投资权限管理等各方面均符合有关规定要求；交易行为合法合规，未出现异常交易、操纵市场的现象；未发现内幕交易情况；相关信息披露和财务数据皆真实、准确、完整、及时。

## 第五节 投资组合报告

### 一、期末资产组合情况

项目名称	项目市值（元）	占总资产比例%
股票	2,286,330.20	32.10
债券	0.00	0.00
基金	0.00	0.00
买入返售金额资产	0.00	0.00
银行存款及清算备付金	4,502,602.18	63.21
应收利息	7,445.42	0.10
存出保证金	326,779.63	4.59
其他资产	0.00	0.00
合计	7,123,157.43	100.00

说明：其他资产包括应收股利、应收申购款和应收证券清算款。

### 二、期末市值占集合计划资产净值前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	市值（元）	市值占净值%
1	600674	川投能源	33,600	361,536.00	5.09
2	600036	招商银行	19,600	352,604.00	4.97
3	601318	中国平安	8,616	310,176.00	4.37
4	601633	长城汽车	21,600	260,064.00	3.66
5	000423	东阿阿胶	4,400	230,120.00	3.24
6	000001	平安银行	18,680	223,973.20	3.16
7	000999	华润三九	7,500	204,750.00	2.88
8	000860	顺鑫农业	9,600	204,480.00	2.88
9	000876	新希望	7,300	138,627.00	1.95

### 三、期末市值占集合计划资产净值前十名债券明细

本集合计划报告期末未持有债券。

#### 四、期末市值占集合计划资产净值前十名基金明细

本集合计划报告期末未持有基金。

#### 五、期末市值占集合计划资产净值前十名权证明细

本集合计划报告期末未持有权证。

## 第六节 集合计划份额变动

单位：份

报告期初份额总额	5,961,538.46
报告期内总参与份额	0.00
红利再投资份额	0.00
报告期内总退出份额	0.00
报告期末份额总额	5,961,538.46

## 第七节 重要事项提示

### 一、本集合计划管理人及托管人相关事项

1、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人、财产、托管业务的诉讼事项。

2、本集合计划管理人、托管人办公地址报告期内没有发生变更。

3、本集合计划的管理人、托管人及其高级管理人员没有受到任何处罚。

## 第八节 信息披露的查阅方式

### 一、本集合计划备查文件目录

- 1、《世纪白玉尊机会精选集合资产管理计划说明书》
- 2、《世纪白玉尊机会精选集合资产管理计划资产管理合同》
- 3、《世纪白玉尊机会精选集合资产管理计划托管协议》
- 4、管理人业务资格批件、营业执照
- 5、《世纪白玉尊机会精选集合资产管理计划验证报告》，天健验[2015] 3-1号

### 二、存放地点及查阅方式

查阅地址：深圳市深南大道7088号招商银行大厦40层

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人世纪证券有限责任公司。

网址：<http://www.csc.com.cn>

热线电话：4008323000

