

世纪白玉尊宏观盛世集合资产管理计划

2016 年第一季度资产管理报告

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：2016 年 01 月 01 日—2016 年 03 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：2016年01月01日至2016年03月31日。

## 第二节 集合资产管理计划概况

### 一、基本资料

名称	世纪白玉尊宏观盛世集合资产管理计划
代码	CA0012
成立日	2015年1月6日
报告期末份额总额	5,000,000.00份
存续期	无固定期限
投资目标	本集合计划投资组合在采用定量和定性方法动态配置股票、基金、债券、ETF 等证券品种优选投资组合的基础上,适当通过股指期货、融资融券等金融衍生产品对冲系统性风险,追求合伙企业资产的长期稳定增值。在风险可控的前提下,为投资者获取长期稳定的投资收益,以实现投资者长期收益的最大化。
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>管理人通过对国内宏观经济环境及相关指标(如利率走势、通货膨胀预期等)的综合分析,首先决定重点投资的行业、板块、投资主题等。其次,依据上市公司所处行业的不同,选择合适的估值指标,然后根据各个上市公司的历史数据和预期的成长性,进行全面的估值分析,确定公司的合理估值水平,对目前估值水平明显较低、或相对合理、潜在投资收益率较高的上市公司进行重点投资。最后,根据个股相对市场指数的超额业绩和流动性水平(换手率、成交金额等)对每个股票的投资额度进行重新考察,追求整个股票组合具有明显的相对市场指数的超额收益和合适的流动性。</p>

管理人坚持“自下而上”的精选策略，通过对上市公司基本面的深度研究，根据对上市公司的投资评级和业绩增长预期、重点公司的实地调研等手段选择质地优良的股票构建股票池。

其中基本面研究主要包括：

a 公司具有清晰的发展战略，并形成了可持续发展的良好商业模式；

b 公司所处的行业发展前景良好，在本行业内处于领先地位、具有竞争优势。体现在企业具有独特资源与技术，具有一定品牌价值，也可以体现在管理、研发、营销、渠道网络等一个或多个方面；

c 公司治理结构良好，未受到监管机构处罚。重点从公司股权结构、激励制度、组织框架、董事会与管理层的独立性，信息透明度等方面定性分析；

d 财务指标表现出较强的盈利能力、偿债能力和业绩成长性等。

### 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。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。

#### 5、现金类资产投资策略

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。

#### 6、基金投资策略

针对指数型基金：重点投资和中国金融期货交易所交易的股指期货合约对应的指数相关性较强的指数型基金。

针对一般的开放式基金：首先重点通过以下因素评估和选择基金公司：

公司守法合规情况、投资文化、投资结构、风险控制、管理规模和整体业绩、投资团队的投资风格及稳定性等。其次，在精选公司的基础上，对基金的投资绩效、投资绩效的持续性、风险、评级情况、费率、规模及风格特征、流动性等几个方面进行评估，最后

	选择出能为整体资产带来超额回报的基金进行投资。
批复文号	中基协备案函（2015）126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.csc.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）65169831

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	1.1917
期末单位资产净值	1.2013
期末单位累计资产净值	1.2013
本期已实现收益	-99,315.10
期末资产净值	6,006,606.82

#### 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。

## 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2016年03月31日，本计划单位净值为1.2013元，累计单位净值为1.2013元。

### 二、投资主办人简介

颜彪：具备多年新能源、节能环保等行业研究经验，拥有证券从业资格。历任世纪证券有限责任公司研究所新能源、节能环保行业研究员，现任世纪证券资产管理部研究部VP（副总裁）、投资主办人。获有哈尔滨工业大学管理学学士、管理学硕士学位。

### 三、投资主办人工作报告

#### 1、2016年第一季度市场与产品运行回顾

2016年第一季度，上证综指从3570点下跌至3000点，跌幅约15.97%，期间最大跌幅约28%；创业板指从2706点下跌至2238点，跌幅为17.29%，期间最大跌幅为37%。以小盘股为代表的创业板、中证500等跌幅更加明显，题材类股票较多跌幅过半；价值类、周期等为主的上证50，及上证周期成份指数和超大盘成份指数跌幅相对缓和。

年初市场下跌的驱动因素源于：一是基金等主流机构考核结束之后，进入新的投资年度调仓换股，抛小换大，换进煤炭钢铁等；二是熔断机制的实行，虹吸效应导致恐慌杀跌以及两融强平杀跌，资金流出的踩踏；三是全球资本市场在美元加息主导下的避险情绪升温，风险资产被抛售，黄金和美元成为重要的资金流向。

在经历股市去杠杆、汇率贬值、经济增长预期较弱的背景下，A股市场参与者情绪较为敏感，绝对受益者加仓意愿不强。从一季度A股市场运行情况看，板块热点的轮动较快、小盘成长股和大盘蓝筹股轮动频繁，指数虽然有所反弹，但一般投资者难以赚钱。

对于目前所处阶段，我们认为二季度是难得的做多行情，主要逻辑如下：

#### （1）基本面企稳迹象较为明显

2月底我们就曾提出经济是否出现企稳迹象的观点，当时的主要依据是稳增长措施的效果开始显现，上游产品的供需关系导致的价格上涨、房地产销售的火爆、基建投资的发力等相关指标；后续的数据跟踪坚定了我们的看法。



房地产：3月30个大中城市商品房成交面积同比大增85%，创2013年1月以来最好水平。3月30个大中城市的一/二/三线城市商品房成交面积当月同比增速分别为51.2%、115.3%和54.1%，环比二月明显加速。3月地产销量大增或有地产新政的原因，潜在购房者抢在新政前突击购房。

汽车：重卡延续2月正增长趋势。3月重卡销售同比增长6%，第一商用车网表示和去年同期基数偏低、部分区域房地产复苏有关。3月亮眼的重卡销售数据进一步验证了经济短暂复苏的预期。

钢铁：现货和期货价格继续小幅上涨、钢材社会库存环比下降均显示终端供需格局边际好转。3月25日-4月1日这周钢材综合价格指数和螺纹钢期货收盘价分别上涨1.36%和0.41%；库存方面，3月25日-4月1日这周钢材社会库存环比下降3.35%，延续了3月份每周环比均下降的趋势，整个3月4日-4月1日期间钢材社会库存下降幅度达12.6%。

水泥：旺季价格持续上涨，库存环比下降。2月底以来，华东地区水泥价格持续上涨，价格上涨范围由江浙沪局部省份不断向外扩散。原因可能是：第一，春节前后，各区域企业限产执行情况较好，熟料供应量收缩；第二，3月开市以来，天气状况较好，且下游市场需求恢复好于市场预期，涨价地区企业发货普遍达到8-9成或正常水平；第三，由于水泥和熟料价格跌至现金成本，多数企业处于亏损中，在主导企业带领下纷纷跟涨。

工程机械：挖掘机、装载机和压路机销量累计同比增速由1月份的-21.4%、-99.3%和-4.2%激增至2月份的4.9%、106.3%和4.4%，为2014年4月以来最好水平。工程机械的数据也进一步验证了经济或短暂企稳复苏。

电力：3月6大电厂发电耗煤量同比增速大幅缩窄：6大发电集团耗煤量的当月同比增速已从2月的-16.81%缩窄至3月的-1.9%，不但扭转了之前耗煤增速大幅下滑的局面，还创下了近6个月来的最高水平。

## (2) 通胀温和回升

由于供给短缺、天气寒冷、季节性需求等原因，猪肉、蔬菜等食品价格强劲增长，整体CPI反弹力度超预期。另一方面，非食品CPI依然疲弱。虽然决策层年内都可能维持稳增长的宽松基调，鉴于实体经济活动好转、房地产销售和价格持续反弹，CPI未来或继续温和上涨。

中国3月CPI同比2.3%，预期2.4%，前值2.3%；PPI同比-4.3%，预期-4.6%，前值-4.9%。3月CPI不及预期，PPI连续49个月下滑但降幅收窄。所以，我们预期未来宽松的货币政策会继续。我们认为通胀指标从过去通缩抬头进入弱通胀通道，这个过程有利于经济复苏和全社会产业链平均利润率提升，但不会调整货币政策3%的底线。

### (3) 全方位政策的呵护

1) 汇率预期稳定：年初市场一致预期美联储今年可能有4次加息，但现在市场正在逐渐地向下修正，认为今年美联储也就是1-2次的加息。最近央行在加强资本账户的管制，比如研究托宾税等。经过8.11和1月4号的汇率调整，央行在汇率贬值的问题上，将持有更为审慎的态度。国内基本面的稳定也为汇率的稳定提供了基础。同时，外汇储备环比回升，外汇干涉也采取更加技巧性的方法，未来汇率总体趋于稳定。

2) 管理层维稳决心大：新的证监会领导班子对于股市的呵护增强了市场参与者的信心。从战兴板和注册制暂缓、外管局的入市、券商杠杆的优化到深港通的即将开通、社保资金入市的准备等，都在传递健康和稳健发展资本市场的决心。

### (4) 产品回顾

截止2016年3月31日，本产品单位净值为1.2013元，累计单位净值为1.2013元。

## 2. 二季度投资策略

我们总体判断二季度的机会大于风险，总体投资策略是在控制风险的情况下，抓住净值提升的机会。

### (1) 优质的白马股

高股息率的优质白马股、以及受益于未来深港通开通预期的优质成长股、食品饮料龙头等品种能抵御经济周期的波动，享受稳健的增值。

### (2) 高景气的子行业

我们认为二季度行业景气度的行业包括禽养殖、新能源汽车、无人驾驶和VR，产业资本和市场需求的边界在不断拓展，新的商业模式在不断出现、新的利润增长点在不断孵化、业绩增长在不断兑现。

我们依然秉承价值投资的理念，基于对宏观经济和金融市场的深入分析和理解，在积极把握市场发展趋势和市场投资者的行为逻辑的基础上，充分理解国内经济增长、结构转型和金融改革，深入挖掘相关投资机会，精选具有估值优势和成长潜力的公司进行投资，追求资产的长期稳定增值。

## 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。管理人采取授权管理、逐日盯市、实时监控、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各项风险控制指标是否符合监管规定和的规定，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按规定及时进行风险揭示，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	5,001,817.00	82.57
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	555,420.77	9.17
应收利息	9,536.45	0.16
存出保证金	307,193.84	5.07
其他资产	183,850.14	3.03
合计	6,057,818.20	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	002597	金禾实业	62,000	811,580.00	13.51
2	600298	安琪酵母	21,000	795,480.00	13.24
3	002299	圣农发展	19,500	524,355.00	8.73
4	002458	益生股份	9,000	422,460.00	7.03
5	002508	老板电器	9,000	413,910.00	6.89
6	002124	天邦股份	15,000	413,550.00	6.88
7	002397	梦洁家纺	50,000	384,000.00	6.39
8	600887	伊利股份	22,000	320,540.00	5.34
9	002311	海大集团	12,700	206,502.00	3.44
10	600975	新五丰	15,000	194,250.00	3.23

### 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	5,000,000.00
报告期间总参与份额	0.00
红利再投资份额	0.00
报告期间总退出份额	0.00
报告期末份额总额	5,000,000.00

## 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。
- 4、根据世纪证券有限责任公司于 2016 年 3 月 3 日发布的《关于世纪白玉尊宏观盛世集合资产管理计划变更投资主办人的公告》，本集合计划的投资主办人由蒋青峰先生变更为颜彪先生。

## 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、《世纪白玉尊宏观盛世集合资产管理计划说明书》
- 2、《世纪白玉尊宏观盛世集合资产管理计划资产管理合同》
- 3、《世纪白玉尊宏观盛世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、《世纪白玉尊宏观盛世集合资产管理计划验证报告》，天健验[2015] 3-2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.csco.com.cn>

热线电话：4008323000

