

世纪白玉尊机会精选集合资产管理计划

2016 年第二季度资产管理报告

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 04 月 01 日—2016 年 06 月 30 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04月01日至2016年06月30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 | 5,674,038.46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。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 | 1.1231 |
| 期末单位资产净值 | 1.1104 |
| 期末单位累计资产净值 | 1.1104 |
| 本期已实现收益 | 39,333.72 |
| 期末资产净值 | 6,300,685.46 |

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06月30日，本计划单位净值为1.1104元，累计单位净值为1.1104元。

二、投资主办人简介

夏彬先生：金融学硕士。拥有证券从业资格及多年股票、大宗商品投资经验，对房地产、建筑建材、食品饮料、TMT（互联网、传媒、通信）、旅游酒店等行业有多年研究经验。历任世纪证券有限责任公司资产管理部研究员，现任资产管理部研究部副总经理、世纪白玉尊事件掘金集合资产管理计划投资主办人。

魏楠先生：管理学学士。具备多类金融产品设计及需求开发能力、拥有丰富的企业投融资业务工作经验，参与了多款资管产品的投资研究工作。历任世纪证券有限责任公司资产管理部产品设计岗，现任世纪证券有限责任公司资产管理部金融产品部副总经理、世纪白玉尊事件掘金集合资产管理计划投资主办人。

三、投资主办人工作报告

1、2016 年第二季度市场与产品运行回顾

2016 年第二季度，上证综指从 3009 下跌至 2929，跌幅约-2.65%，日均成交量维持在约 1500 亿元水平。市场伴随成交量萎缩，波动幅度逐步收窄，符合我们年初对全年的基本看法。

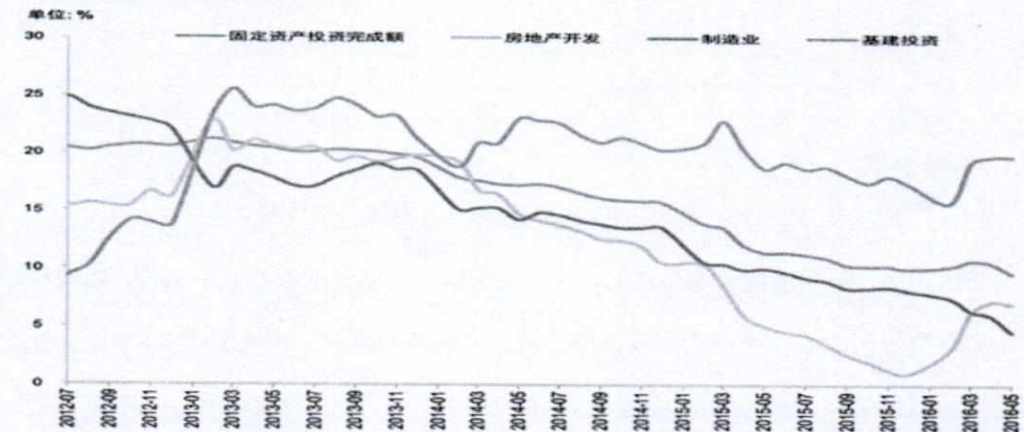
2、经济的“L 型”，底部在哪里？

我国 GDP 增速依然在探底过程之中，但对经济后续走势的判断，2016 年第一季度、第二季度一度出现了较大的分歧。A 股在 2016 年年初的深度调整，导致市场对于经济的预期较为悲观。随着二、三月份经济数据的公布，悲观情绪得到了调整，市场逐步回暖，4-5 月经济数据证伪了经济复苏。目前，市场对于经济的判断已经较为一致地终结于“L 型”。然而，“L 型”经济走势的底部在哪里？底部有多长，依然存在分歧。

投资在经历了短暂的反弹后，再次回落，（1）越加庞大的投资基数使得投资增速上升变得困难；（2）房地产投资仍然稳健，托底整体经济增速；（3）经济自身处于结构调整和改革

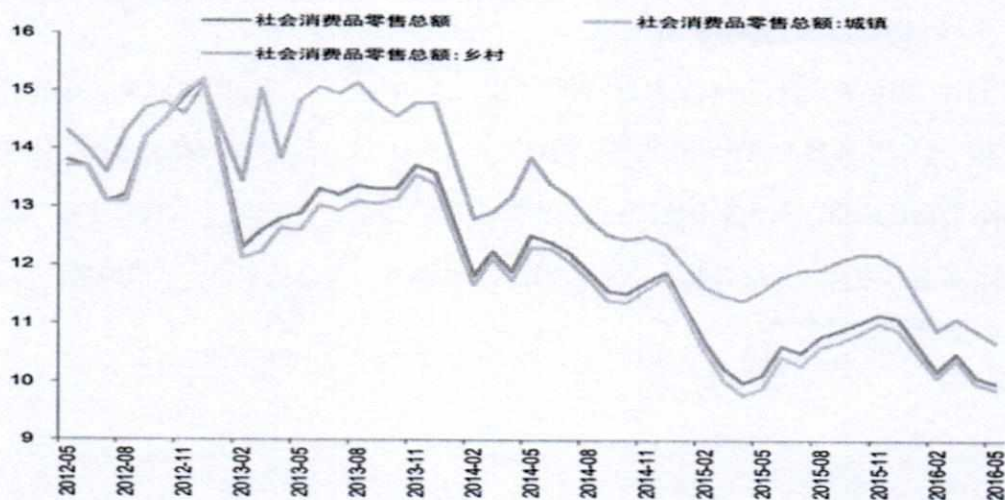
过程中，经济缓慢出清中，第二产业下滑拖累了整个制造业投资，采矿业仍在深度出清中，制造业投资增速依然下滑；（4）基建产业小幅上行，政府托底经济，但不会拉动经济向上。经济出清时期经济内生动力趋弱，基建和房地产仍然在托底投资，经济结构改革效果显现仍然需要时间。

固定资产投资累计同比增速



我国社会消费品零售总额增速自 2015 年底开始了持续下降。虽然中间出现反弹，但整体趋势依然向下。在经济结构转型期，随着我国经济结构的转变，以及社会制度的完善，我国消费结构会随之而变，消费将逐步接过 GDP 增速的大旗，成为经济增长中最有力的一环。

社会消费品零售总额，以及城镇、乡村当月同比变化 (%)



3、人民币贬值压力仍在

我们看到，今年以来，我国人民币相对于一篮子货币呈现小幅贬值趋势。以目前市场对于美元指数的考虑，美元将在 2016 年至少加息一次。目前市场投资者认为 7 月份加息的概率较高，年内至少一次的加息预期，依然对人民币贬值形成不小的压力。

CFETS 指数走势



Source: Wind.

4、货币政策转向中性，违约事件造成短期冲击依然有望持续

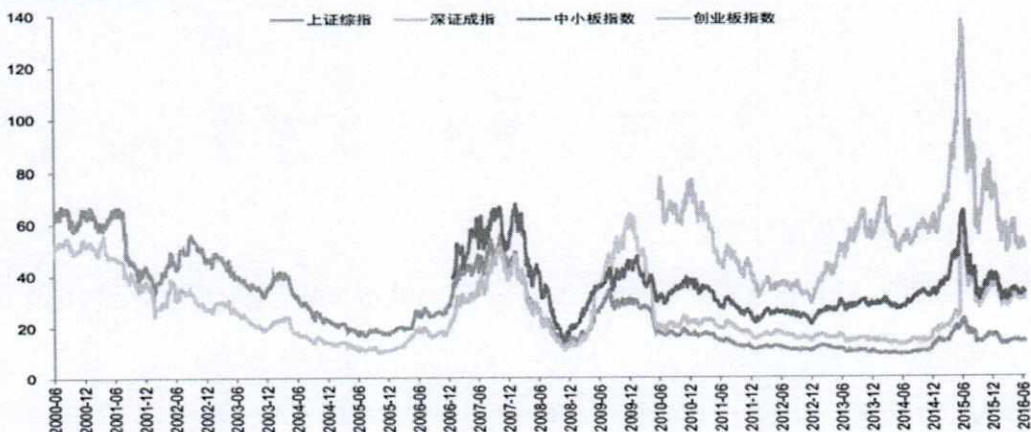
货币层面，宏观审慎资本充足率，是宏观审慎管理体系的核心约束条件，由此将带来银行资产负债表的收缩，央行货币政策由稳健偏宽松转向中性，由此带来 M2 增速和社会融资同比增速的放缓。

近期债券市场出现多例债务违约事件，债券出现较大规模评价下调现象，推升市场对信用风险的担忧。我国债券市场将逐渐向市场化迈进，刚性兑付的逐渐打破，将风险推向市场和投资者。随着风险暴露，投资者将更关心具体投资品种。违约事件短期对市场影响较大，投资者或有过激反应。但长期来看，随着债券市场化推进，影响将逐步减弱。

5、A 股市场估值结构化明显

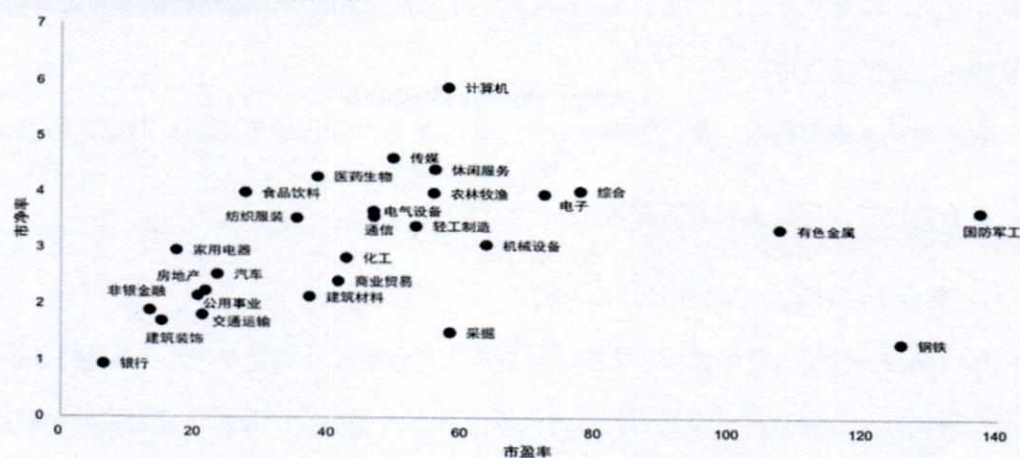
相比 2015 年 6 月，A 股估值已经有了较大幅度调整，但目前全市场的估值差异仍然较大，中小板、创业板的绝对估值水平依然较高。历史对比，目前上证综指处于历史估值低位水平，而深证成指、中小板指数、创业板指数估值高于历史平均水平。我们将申万一级行业指数估值进行对比，目前 A 股的金融地产行业估值偏低，信息技术行业估值偏高。

A 股主要综合指数市盈率走势



Source: Wind.

A股申万一级行业指数估值对比 (2016年6月20日)



Source: Wind.

6、市场研判

纵观下半年，我们认为影响 A 股市场趋势的主要因素是宏观经济情况、人民币汇率以及货币政策。目前宏观经济的预期差相对较小，虽然有下行压力，但在 L 型走势的市场预期之下，向上或者向下突破的概率不大，预计对 A 股市场影响不如上半年。目前市场预计美元至少在下半年加息一次，由此带来了人民币贬值压力。同时国内经济前景走势，暂不支持人民币走强。在宏观审慎管理体系之下，宏观审慎资本充足率的约束，将使得银行收紧资产负债表，同时约束我国 M2 以及社融增速。我国货币政策逐步从偏宽松转向中性，监管层逐步引流资金脱虚向实。同时违约事件在上半年频发，下半年依然是形成对市场冲击的重要因素。综合来看，由于上半年 A 股市场经历了较大幅度的调整，投资者对于波动的忍耐力提高，市场波动幅度较上半年或收窄。

7、行业配置

综合来看，我们认为下半年市场或将保持震荡走势，经济、汇率、利率的变化将主导市场方向，配置方面应以价值为支撑，以估值为参考选择盈利能力较强的行业。我们认为大消费中的家电、汽车、食品饮料、纺织服装以及医药生物行业盈利能力均相对较强。在经济结构转型的形势之下，我们认为后续消费类行业需求有望得到保持，盈利能力能够保持的概率较高。行业估值水平显示，目前我国大消费类行业的估值水平依然处于合理位置，尤其是我们看到以消费为主要经济驱动力的美国，核心消费品和非核心消费品的估值都相对较高。此外，我们看到公用事业和计算机行业盈利也相对较好。公用事业受到国家政策保护，面对 GDP 增速下滑之势，刺激政策阶段性冲击依然利好市场。计算机等新兴行业在盈利能力较强，但受制于估值问题，我们认为长期投资应保持谨慎，以主题投资的思路投资该行业更加适合。结合上述盈利和估值水平，我们更多关注家用电器、公用事业、纺织服装、医药生物、食品

饮料、通讯、新能源汽车、工业 4.0。考虑到经济复苏动力减弱，我们近期会降低对传统行业及周边产业的关注度。

我们将秉承稳健投资风格，以事件驱动为核心策略，为投资者带来长期稳定回报。

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 | 1,784,734.00 | 28.18 |
| 债券 | 0.00 | 0.00 |
| 基金 | 0.00 | 0.00 |
| 买入返售金额资产 | 2,000,020.00 | 31.58 |
| 银行存款及清算备付金 | 2,227,765.57 | 35.18 |
| 应收利息 | 12,698.23 | 0.20 |
| 存出保证金 | 307,631.00 | 4.86 |
| 其他资产 | 314.44 | 0.00 |
| 合计 | 6,333,163.24 | 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 | 002557 | 洽洽食品 | 6,900 | 128,616.00 | 2.04 |
| 2 | 002597 | 金禾实业 | 7,800 | 105,066.00 | 1.67 |
| 3 | 300017 | 网宿科技 | 1,500 | 100,800.00 | 1.60 |
| 4 | 600887 | 伊利股份 | 5,800 | 96,686.00 | 1.53 |
| 5 | 600201 | 生物股份 | 3,500 | 95,655.00 | 1.52 |
| 6 | 002042 | 华孚色纺 | 8,800 | 90,992.00 | 1.44 |
| 7 | 002385 | 大北农 | 11,200 | 90,272.00 | 1.43 |
| 8 | 300196 | 长海股份 | 2,200 | 86,174.00 | 1.37 |
| 9 | 600298 | 安琪酵母 | 4,700 | 83,848.00 | 1.33 |
| 10 | 002241 | 歌尔股份 | 2,900 | 83,172.00 | 1.32 |

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 | 287,500.00 |
| 报告期末份额总额 | 5,674,038.46 |

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。
- 4、世纪证券有限责任公司自有资金参与机会精选集合资产管理计划的参与、退出等情况，符合监管规定和合同约定，详情请查阅管理人网站相关公告。
- 5、根据世纪证券有限责任公司于 2016 年 6 月 13 日发布的《关于世纪白玉尊机会精选集合资产管理计划撤销投资助理的公告》，本集合计划的原投资助理黄昌闽先生不再担任投资助理。

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

世纪证券有限责任公司

2016年7月21日

