

世纪白玉尊机会精选集合资产管理计划

2016年第三季度资产管理报告

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07月01日—2016年09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07月01日至2016年09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。</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	1.1104
期末单位资产净值	1.1216
期末单位累计资产净值	1.1216
本期已实现收益	77,099.27
期末资产净值	6,363,989.04

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9月30日，本计划单位净值为1.1216元，累计单位净值为1.1216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 年第三季度市场与产品运行回顾

2016 年第三季度，上证综指从 2933 上涨至 2995，涨幅约 2.11%，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、经济依然寻底，基本面难实际好转

8 月份经济数据的走强，扭转三季度经济表现。PPI 收窄带动工业生产回升，基建与房地产拉动投资企稳，消费端开始向好，工业企业利润大幅增加。然而，财政赤字扩张严重，PPP 效果显现尚待时日，居民杠杆过高使房地产泡沫面临调控压力，需求回暖及企业利润改善的可持续性存疑。上述诸多风险点都增加了经济长期下行的压力。总的来看，经济依然处于寻底阶段，基本面仍未根本好转。

(1) 宽财政遭遇瓶颈，PPP 效果显现尚待时日

2016 年以来，M1 持续维持高位反映货币向实体经济传导的不畅，在当前货币宽松已达

天花板时，经济的“稳增长”仍需宽财政来挽救。然而基建投资发力令财政收支差额 8 月份再度扩张，宽财政的可持续性令人担忧。虽然 PPP 作为一项引导民间投资的重要手段，在拉动社会投资方面起到了关键支撑，但其从项目申报到落地再到顺利运营并回款，是一个长期的过程，完全依赖 PPP 能否托底经济还需要时间的验证。

(2) 居民杠杆已高，房地产泡沫面临调控压力

当前房地产价格和居民杠杆早已超越正常值，房地产泡沫现状不容小觑。首先，在绝对价格上，截至到今年 8 月份，百城样本住宅平均价格已升至历史最高 12270 元/平方米。不断高升的房价表明，中国的房地产早已脱离其居住属性下的真实价值，更多的变成了居民赖以投资保值的投资品。另外，在房价飙升的同时，居民杠杆也连创新高。近几个月新增贷款几乎全部被居民中长期贷款占据。当前的居民买房杠杆接近 1.4 倍，为近 5 年来最高点。目前已有 20 多个城市先后出台限购、限贷政策，限制居民进一步加杠杆的空间，这有望遏制一二线城市地产成交量价齐升的疯狂趋势。

(3) 需求端难有改善，企业利润增长可持续性存疑

8 月份消费数据表现良好，社零总额同比增速小幅反弹至 10.6%，但反弹的可持续性欠佳，需求端仍难有根本改善。首先房地产泡沫的调控将带动其上下游产品消费的收缩。另外，从汽车产销来看，由于去年的低基数，今年三季度汽车出现高速增长，但这种趋势也是不可持续的，预计销量增速会从 7、8 月份的峰值区间开始回落。需求的回暖仅仅是短期现象，内需状况并没有根本改善。企业利润虽短期改善，但可持续性尚待观察。

3. 货币政策迎重估，宽松已过最优时

自 2016 年初以来，虽然美联储加息的时点一拖再拖，但是相较于此，欧日两大经济体在宽松行动上的迟疑却渐趋强化了货币政策正在迎来重估的市场预期。就全球经济而言，货币宽松的边际改善正面临终结。就国内而言，除全球流动性供给增量萎缩所产生的负面影响外，以控制系统性金融风险为目的而逐步加力的杠杆管控则进一步压制了国内流动性的改善预期，宽松环境的延续和宽松预期的扭转表明宽松已过最优时。

4、市场研判

四季度，我们认为影响 A 股市场趋势的主要因素是宏观经济情况、利率水平、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，8 月出现转好迹象之后，市场对于继续下行担忧有所缓解，但在 L 型长期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 股市场影响不如下半年。人民币正式加入 SDR 之后，加之地产调控接踵而来，人民币在国庆之后出现多日大幅贬值情况，结合国内经济前景走势，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。

5、行业配置

综合来看，我们认为四季度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、农业后周期、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，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，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，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、农业后周期。考虑到经济复苏动力减弱，近期我们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	3,643,921.00	53.69
债券	0.00	0.00
基金	0.00	0.00
买入返售金额资产	1,500,015.00	22.10
银行存款及清算备付金	1,317,095.34	19.40
应收利息	14,683.08	0.22
存出保证金	311,848.34	4.59
其他资产	0.00	0.00
合计	6,787,562.76	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	002304	洋河股份	5,900	395,831.00	6.22
2	002597	金禾实业	26,800	391,012.00	6.14
3	000858	五粮液	9,700	323,592.00	5.08
4	002557	洽洽食品	16,400	292,084.00	4.59
5	300258	精锻科技	20,100	290,847.00	4.57
6	002472	双环传动	22,000	271,040.00	4.26
7	600298	安琪酵母	7,800	127,530.00	2.00
8	600172	黄河旋风	6,000	120,720.00	1.90
9	600201	生物股份	3,500	108,745.00	1.71
10	600517	置信电气	9,300	100,161.00	1.57

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	5,674,038.46
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	5,674,038.46

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。

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.csco.com.cn>

热线电话：4008323000

世纪证券有限责任公司

2016年10月26日

