

# 摩根士丹利华鑫量化配置混合型证券投资 基金

## 2021 年第 4 季度报告

2021 年 12 月 31 日

基金管理人：摩根士丹利华鑫基金管理有限公司

基金托管人：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：2022 年 1 月 21 日

## § 1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2022 年 1 月 19 日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金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基金的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2021 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

|            |                                                                                                                                                                                                     |
|------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 基金简称       | 大摩量化配置混合                                                                                                                                                                                            |
| 基金主代码      | 233015                                                                                                                                                                                              |
| 交易代码       | 233015                                                                                                                                                                                              |
| 基金运作方式     | 契约型开放式                                                                                                                                                                                              |
| 基金合同生效日    | 2012 年 12 月 11 日                                                                                                                                                                                    |
| 报告期末基金份额总额 | 93,025,505.01 份                                                                                                                                                                                     |
| 投资目标       | 本基金通过数量化模型，优化资产配置权重，力争在降低组合风险的同时，获得超越比较基准的超额收益。                                                                                                                                                     |
| 投资策略       | <p>1、资产配置策略</p> <p>资产配置采取“自上而下”的多因素分析决策支持，结合定性分析和定量分析，确定中长期的资产配置方案。</p> <p>2、行业配置策略</p> <p>本基金通过量化方法分析各个行业的股价表现与宏观经济、产业链指标之间的关系，并结合各行业的估值水平、一致预期、盈利水平、动量反转等指标，获得各行业的预期收益率，并运用 BL 模型对行业配置权重进行优化。</p> |

|                 |                                                                                                                          |              |
|-----------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|
|                 | <b>3、股票配置策略</b><br>在行业内选股策略上，本基金采用量化模型的方法进行选股。量化选股模型包括但不限于以下两种：一种是持有行业内若干权重股，并优化其在基金中的权重以拟合行业平均收益；另一种是通过量化多因子选股模型挑选优势个股。 |              |
| 业绩比较基准          | 沪深 300 指数收益率×80%+标普中国债券指数收益率×20%                                                                                         |              |
| 风险收益特征          | 本基金为混合型证券投资基金，其预期收益和风险高于货币型基金、债券型基金，而低于股票型基金。                                                                            |              |
| 基金管理人           | 摩根士丹利华鑫基金管理有限公司                                                                                                          |              |
| 基金托管人           | 中国农业银行股份有限公司                                                                                                             |              |
| 下属分级基金的基金简称     | 大摩量化配置混合 A                                                                                                               | 大摩量化配置混合 C   |
| 下属分级基金的交易代码     | 233015                                                                                                                   | 008305       |
| 报告期末下属分级基金的份额总额 | 92,887,697.12 份                                                                                                          | 137,807.89 份 |

### § 3 主要财务指标和基金净值表现

#### 3.1 主要财务指标

单位：人民币元

| 主要财务指标          | 报告期（2021 年 10 月 1 日-2021 年 12 月 31 日） |            |
|-----------------|---------------------------------------|------------|
|                 | 大摩量化配置混合 A                            | 大摩量化配置混合 C |
| 1. 本期已实现收益      | 801,383.65                            | 1,066.22   |
| 2. 本期利润         | -519,914.47                           | -2,597.85  |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | -0.0055                               | -0.0182    |
| 4. 期末基金资产净值     | 205,657,838.71                        | 303,334.19 |
| 5. 期末基金份额净值     | 2.214                                 | 2.201      |

注：1. 以上所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如，开放式基金的申购赎回费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

2. 本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

#### 3.2 基金净值表现

## 3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

大摩量化配置混合 A

| 阶段         | 净值增长率①  | 净值增长率标准差② | 业绩比较基准收益率③ | 业绩比较基准收益率标准差④ | ①—③    | ②—④   |
|------------|---------|-----------|------------|---------------|--------|-------|
| 过去三个月      | -0.32%  | 0.98%     | 1.47%      | 0.63%         | -1.79% | 0.35% |
| 过去六个月      | -6.74%  | 1.24%     | -3.75%     | 0.82%         | -2.99% | 0.42% |
| 过去一年       | -4.86%  | 1.42%     | -3.03%     | 0.94%         | -1.83% | 0.48% |
| 过去三年       | 72.16%  | 1.37%     | 53.52%     | 1.03%         | 18.64% | 0.34% |
| 过去五年       | 37.77%  | 1.21%     | 44.95%     | 0.96%         | -7.18% | 0.25% |
| 自基金合同生效起至今 | 177.88% | 1.37%     | 108.34%    | 1.16%         | 69.54% | 0.21% |

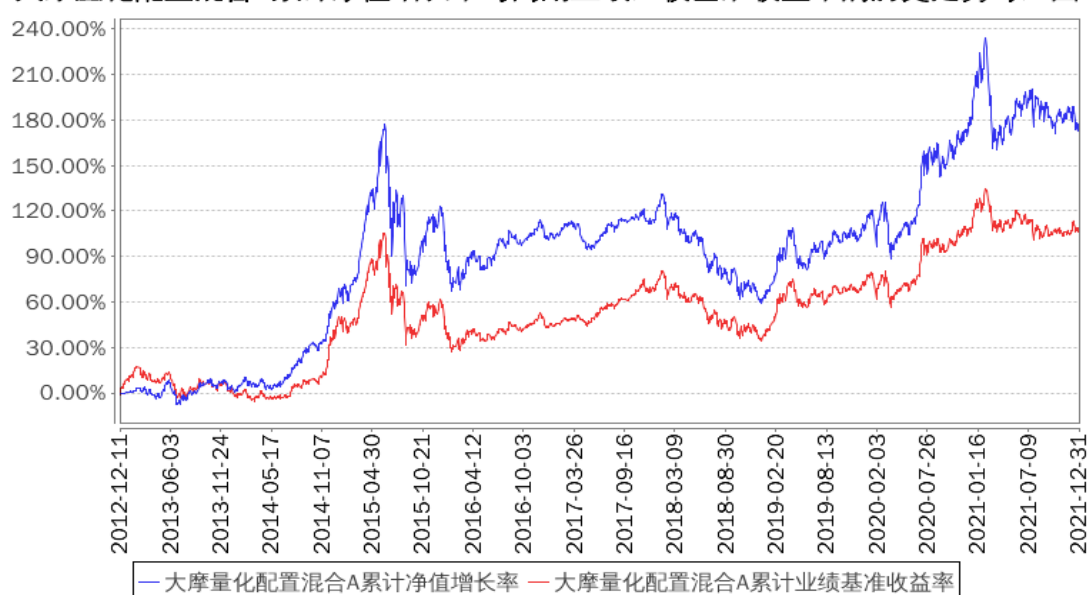
大摩量化配置混合 C

| 阶段         | 净值增长率① | 净值增长率标准差② | 业绩比较基准收益率③ | 业绩比较基准收益率标准差④ | ①—③    | ②—④   |
|------------|--------|-----------|------------|---------------|--------|-------|
| 过去三个月      | -0.36% | 0.98%     | 1.47%      | 0.63%         | -1.83% | 0.35% |
| 过去六个月      | -7.01% | 1.24%     | -3.75%     | 0.82%         | -3.26% | 0.42% |
| 过去一年       | -5.25% | 1.42%     | -3.03%     | 0.94%         | -2.22% | 0.48% |
| 自基金合同生效起至今 | 30.70% | 1.46%     | 20.06%     | 1.04%         | 10.64% | 0.42% |

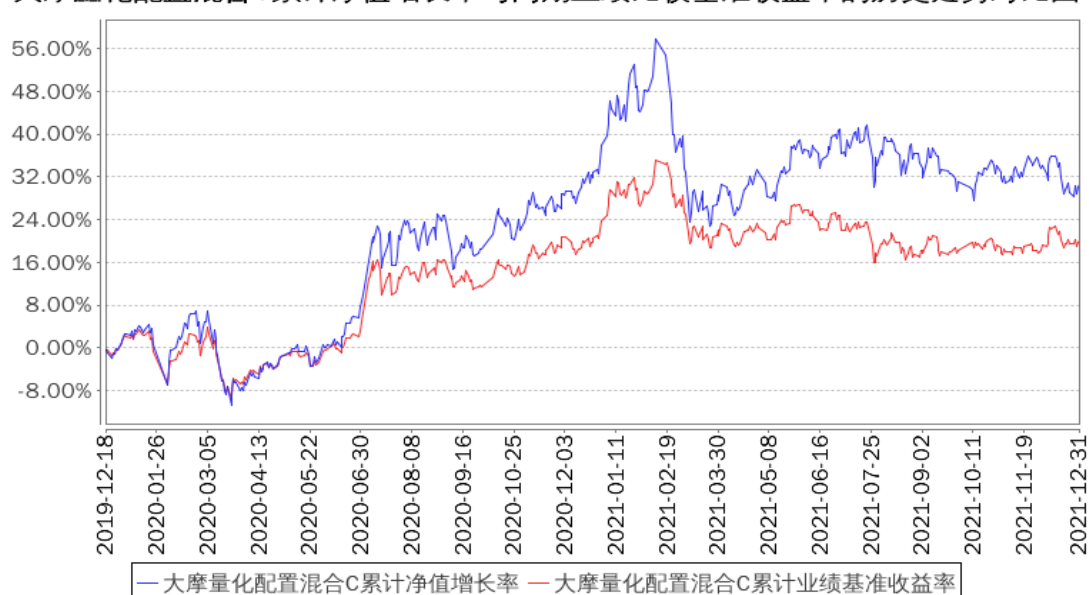
注：本基金从 2019 年 12 月 18 日起新增 C 类份额，C 类份额自 2019 年 12 月 18 日起存续。

## 3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

大摩量化配置混合A累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



大摩量化配置混合C累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：本基金基金合同于 2012 年 12 月 11 日正式生效。按照本基金基金合同的规定，基金管理人自基金合同生效之日起 6 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的有关约定。建仓期结束时本基金各项资产配置比例符合基金合同约定。

## § 4 管理人报告

### 4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

| 姓名  | 职务   | 任本基金的基金经理期限    |      | 证券从业年限 | 说明                                   |
|-----|------|----------------|------|--------|--------------------------------------|
|     |      | 任职日期           | 离任日期 |        |                                      |
| 陈健夫 | 基金经理 | 2018 年 8 月 1 日 | —    | 11 年   | 美国南加州大学应用数学博士。曾任美国联合银行量化分析师，美国汇丰证券高级 |

|     |      |                 |   |     |                                                                                                                                                |
|-----|------|-----------------|---|-----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|     |      |                 |   |     | 量化分析师，阳光资产管理有限公司高级量化研究员。2018 年 7 月加入本公司，现任量化投资部基金经理。2018 年 8 月起担任摩根士丹利华鑫量化配置混合型证券投资基金基金经理，2018 年 8 月至 2020 年 9 月担任摩根士丹利华鑫睿成中小盘弹性股票型证券投资基金基金经理。 |
| 王联欣 | 基金经理 | 2021 年 3 月 24 日 | - | 6 年 | 天津大学技术经济及管理硕士，金融风险管理师（FRM）。2015 年 2 月加入本公司，历任量化投资部助理量化研究员、基金经理助理，现任量化投资部基金经理。2021 年 3 月起担任摩根士丹利华鑫量化配置混合型证券投资基金基金经理。                            |

注：1、基金经理的任职日期为根据本公司决定确定的聘任日期；

2、基金经理的任职已按规定在中国证券投资基金业协会办理完毕基金经理注册；

3、证券从业的含义遵从《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

## 4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

报告期内，基金管理人严格按照《中华人民共和国证券投资基金法》、基金合同及其他相关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在认真控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益，没有损害基金份额持有人利益的行为。

## 4.3 公平交易专项说明

### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》及内部相关制度和流程，通过流程和系统控制保证有效实现公平交易管理要求，并通过对投资交易行为的监控和分析，确保基金管理人旗下各投资组合在研究、决策、交易执行等各方面均得到公平对待。本报告期，基金管理人严格执行各项公平交易制度及流程。

经对报告期内公司管理所有投资组合的整体收益率差异、分投资类别（股票、债券）的收益率差异，连续四个季度期间内、不同时间窗下（如日内、3 日内、5 日内）不同投资组合同向交易的交易价差进行分析，未发现异常情况。

### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，本基金未出现基金管理人管理的所有投资组合参与交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的 5%的情况，基金管理人未发现异常交易行为。

#### 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

A 股在 2021 年四季度依然呈现出极度分化的特征。尽管从宽基指数来看，四季度的市场整体涨跌幅并不算大，比如沪深 300 微涨 1.52%，中证 500 上涨 3.60%，但不同行业、不同风格之间的差异巨大，并且在其间发生了数次切换，为投资创造了巨大难度。比如从行业层面来看，以中信一级行业为例，传媒、国防军工、通信在第三季度的涨幅最大，分别为 22.7%、17.5%和 14.6%，煤炭、石油石化、钢铁在第三季度的跌幅则分别为-12.6%、-9.5%和-7.2%。从风格层面来看，成长风格在四季度受到了重创，相反低估值、反转因子等过去很长一段时间表现较差的因子在四季度明显占优。

本基金主要通过多因子模型进行选股，并辅以科学的风险管理手段，试图在业绩基准的基础上获取相对稳健的超额回报。回顾四季度，尽管本基金在行业和风格上做了适当约束，但由于组合整体还是在过去长期表现优异的成长因子上有所暴露，所以在四季度成长因子明显失效的背景下，本基金超额回报也出现了比较明显的回撤。

展望 2022 年，经济增长存在明显压力已成共识，因此政策可能发力的基本方向也愈发明朗，这会对 A 股市场的投资环境造成一定程度的影响。此外，从行业的景气度来看，当前的景气赛道在 2022 年依然可能仍会处于景气的上行通道之中，但相比于 2021 年而言势必会有所放缓，这也会影响市场的投资情绪。总体上我们判断 2022 年的市场可能会相比 2021 年更加复杂，单纯的在个别行业或风格上进行极端暴露的性价比已然不高，因此我们会尝试在相对更均衡的背景下去挖掘机会。对本基金而言，我们仍会从模型出发，选择基本面良好且存在一定业绩弹性的个股进行优先配置。但同时考虑到市场正进入一个风格切换、波动放大的时间窗口，我们也会尝试从多个维度出发去对组合的风险敞口进行进一步约束，力争为投资人创造更稳健的超额回报。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期截至 2021 年 12 月 31 日，本基金 A 类份额净值为 2.214 元，份额累计净值为 2.614 元，C 类份额净值为 2.201 元，份额累计净值为 2.201 元，报告期内 A 类基金份额净值增长率为 -0.32%，C 类基金份额净值增长率为 -0.36%，同期业绩比较基准收益率为 1.47%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内，本基金未出现连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

### § 5 投资组合报告

## 5.1 报告期末基金资产组合情况

| 序号 | 项目                | 金额（元）          | 占基金总资产的比例（%） |
|----|-------------------|----------------|--------------|
| 1  | 权益投资              | 194,117,945.07 | 93.65        |
|    | 其中：股票             | 194,117,945.07 | 93.65        |
| 2  | 基金投资              | —              | —            |
| 3  | 固定收益投资            | 121,000.00     | 0.06         |
|    | 其中：债券             | 121,000.00     | 0.06         |
|    | 资产支持证券            | —              | —            |
| 4  | 贵金属投资             | —              | —            |
| 5  | 金融衍生品投资           | —              | —            |
| 6  | 买入返售金融资产          | —              | —            |
|    | 其中：买断式回购的买入返售金融资产 | —              | —            |
| 7  | 银行存款和结算备付金合计      | 12,965,750.98  | 6.26         |
| 8  | 其他资产              | 66,012.18      | 0.03         |
| 9  | 合计                | 207,270,708.23 | 100.00       |

## 5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

## 5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

| 代码 | 行业类别             | 公允价值（元）        | 占基金资产净值比例（%） |
|----|------------------|----------------|--------------|
| A  | 农、林、牧、渔业         | 1,694,551.00   | 0.82         |
| B  | 采矿业              | 1,885,806.00   | 0.92         |
| C  | 制造业              | 144,148,296.44 | 69.99        |
| D  | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | —              | —            |
| E  | 建筑业              | 2,291,065.03   | 1.11         |
| F  | 批发和零售业           | 10,795.44      | 0.01         |
| G  | 交通运输、仓储和邮政业      | —              | —            |
| H  | 住宿和餐饮业           | 4,608.00       | 0.00         |
| I  | 信息传输、软件和信息技术服务业  | 4,293,211.85   | 2.08         |
| J  | 金融业              | 31,095,627.20  | 15.10        |
| K  | 房地产业             | —              | —            |
| L  | 租赁和商务服务业         | 1,733,339.00   | 0.84         |
| M  | 科学研究和技术服务业       | 6,347,712.22   | 3.08         |
| N  | 水利、环境和公共设施管理业    | 19,804.47      | 0.01         |
| O  | 居民服务、修理和其他服务业    | —              | —            |
| P  | 教育               | —              | —            |
| Q  | 卫生和社会工作          | 584,713.78     | 0.28         |
| R  | 文化、体育和娱乐业        | 8,414.64       | 0.00         |
| S  | 综合               | —              | —            |

|  |    |                |       |
|--|----|----------------|-------|
|  | 合计 | 194,117,945.07 | 94.25 |
|--|----|----------------|-------|

### 5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

#### 5.3.1 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

| 序号 | 股票代码   | 股票名称  | 数量（股）   | 公允价值（元）       | 占基金资产净值比例（%） |
|----|--------|-------|---------|---------------|--------------|
| 1  | 600519 | 贵州茅台  | 5,400   | 11,070,000.00 | 5.37         |
| 2  | 600036 | 招商银行  | 160,500 | 7,817,955.00  | 3.80         |
| 3  | 300750 | 宁德时代  | 10,400  | 6,115,200.00  | 2.97         |
| 4  | 300363 | 博腾股份  | 39,200  | 3,506,440.00  | 1.70         |
| 5  | 300059 | 东方财富  | 93,760  | 3,479,433.60  | 1.69         |
| 6  | 002812 | 恩捷股份  | 13,600  | 3,405,440.00  | 1.65         |
| 7  | 000776 | 广发证券  | 138,300 | 3,400,797.00  | 1.65         |
| 8  | 601012 | 隆基股份  | 37,671  | 3,247,240.20  | 1.58         |
| 9  | 002460 | 赣锋锂业  | 20,000  | 2,857,000.00  | 1.39         |
| 10 | 000858 | 五 粮 液 | 12,000  | 2,671,920.00  | 1.30         |

### 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

| 序号 | 债券品种      | 公允价值（元）    | 占基金资产净值比例（%） |
|----|-----------|------------|--------------|
| 1  | 国家债券      | —          | —            |
| 2  | 央行票据      | —          | —            |
| 3  | 金融债券      | —          | —            |
|    | 其中：政策性金融债 | —          | —            |
| 4  | 企业债券      | —          | —            |
| 5  | 企业短期融资券   | —          | —            |
| 6  | 中期票据      | —          | —            |
| 7  | 可转债（可交换债） | 121,000.00 | 0.06         |
| 8  | 同业存单      | —          | —            |
| 9  | 其他        | —          | —            |
| 10 | 合计        | 121,000.00 | 0.06         |

### 5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

| 序号 | 债券代码   | 债券名称 | 数量（张） | 公允价值（元）    | 占基金资产净值比例（%） |
|----|--------|------|-------|------------|--------------|
| 1  | 113052 | 兴业转债 | 1,210 | 121,000.00 | 0.06         |

### 5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资 明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

### 5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

根据本基金基金合同规定，本基金不参与贵金属投资。

## 5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

## 5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

### 5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

报告期内，本基金未参与股指期货交易；截至报告期末，本基金未持有股指期货合约。

### 5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

根据本基金基金合同的规定，本基金以套期保值为目的，参与股指期货交易。

本基金参与股指期货投资时机和数量的决策建立在对证券市场总体行情的判断和组合风险收益分析的基础上。基金管理人将根据宏观经济因素、政策及法规因素和资本市场因素，结合定性和定量方法，确定投资时机。基金管理人另根据 CAPM 模型计算得到的组合 Beta 值，结合股票投资的总体规模，以及中国证监会的相关限定和要求，确定参与股指期货交易的投资比例。

若相关法律法规发生变化时，基金管理人期货投资管理从其最新规定，以符合上述法律法规和监管要求的变化。

报告期内，本基金未参与股指期货交易。

## 5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

### 5.10.1 本期国债期货投资政策

根据本基金基金合同的规定，本基金不参与国债期货交易。

### 5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

根据本基金基金合同规定，本基金不参与国债期货交易。

### 5.10.3 本期国债期货投资评价

根据本基金基金合同规定，本基金不参与国债期货交易。

## 5.11 投资组合报告附注

### 5.11.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形

报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体除招商银行股份有限公司（以下简称“招商银

行”)外,其余的没有被监管部门立案调查,或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚。

2021 年 5 月,中国银行保险监督管理委员会发布《中国银行保险监督管理委员会行政处罚信息公开表》(银保监罚决字〔2021〕16 号)对招商银行为同业投资提供第三方信用担保、为非保本理财产品出具保本承诺,部分未按规定计提风险加权资产等违法违规行为,处以罚款。

本基金投资招商银行(600036)决策流程符合本基金管理人投资管理制度的相关规定。针对上述情况,本基金管理人进行了分析和研究,认为上述事件对招商银行的投资价值未造成实质性影响。本基金管理人将继续对上述公司进行跟踪研究。

### 5.11.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

### 5.11.3 其他资产构成

| 序号 | 名称      | 金额(元)     |
|----|---------|-----------|
| 1  | 存出保证金   | 32,877.97 |
| 2  | 应收证券清算款 | 16,092.79 |
| 3  | 应收股利    | —         |
| 4  | 应收利息    | 3,046.71  |
| 5  | 应收申购款   | 13,994.71 |
| 6  | 其他应收款   | —         |
| 7  | 待摊费用    | —         |
| 8  | 其他      | —         |
| 9  | 合计      | 66,012.18 |

### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转债。

### 5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

## § 6 开放式基金份额变动

单位:份

| 项目                        | 大摩量化配置混合 A    | 大摩量化配置混合 C |
|---------------------------|---------------|------------|
| 报告期期初基金份额总额               | 96,342,024.08 | 123,486.18 |
| 报告期期间基金总申购份额              | 1,675,983.40  | 55,504.83  |
| 减:报告期期间基金总赎回份额            | 5,130,310.36  | 41,183.12  |
| 报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以“-”填列) | —             | —          |
| 报告期期末基金份额总额               | 92,887,697.12 | 137,807.89 |

## § 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

本报告期，基金管理人未运用固有资金申购、赎回本基金。截至本报告期末，基金管理人未持有本基金份额。

## § 8 备查文件目录

### 8.1 备查文件目录

- 1、中国证监会核准本基金募集的文件；
- 2、本基金基金合同；
- 3、本基金托管协议；
- 4、本基金招募说明书；
- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 6、基金托管人业务资格批件、营业执照；
- 7、报告期内在规定媒介上披露的各项公告。

### 8.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处。

### 8.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件，还可以通过基金管理人网站查阅或下载。

摩根士丹利华鑫基金管理有限公司

2022 年 1 月 21 日