

摩根士丹利量化配置混合型证券投资基金 2023 年第 4 季度报告

2023 年 12 月 31 日

基金管理人：摩根士丹利基金管理（中国）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：2024 年 1 月 19 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 2024 年 1 月 17 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 2023 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	86,098,781.85 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	1、资产配置策略 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。 2、行业配置策略 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。

	3、股票配置策略 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	摩根士丹利基金管理（中国）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	85,889,865.72 份	208,916.13 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（2023 年 10 月 1 日-2023 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	-19,203,213.82	-47,907.87
2. 本期利润	-11,222,532.97	-28,042.80
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1301	-0.1256
4. 期末基金资产净值	103,963,081.48	250,540.42
5. 期末基金份额净值	1.210	1.199

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	-9.70%	0.73%	-5.38%	0.63%	-4.32%	0.10%
过去六个月	-15.56%	0.80%	-8.27%	0.68%	-7.29%	0.12%
过去一年	-20.13%	0.80%	-8.32%	0.68%	-11.81%	0.12%
过去三年	-48.00%	1.20%	-26.17%	0.89%	-21.83%	0.31%
过去五年	-5.91%	1.27%	16.88%	0.97%	-22.79%	0.30%
自基金合同生效起至今	51.87%	1.32%	58.62%	1.11%	-6.75%	0.21%

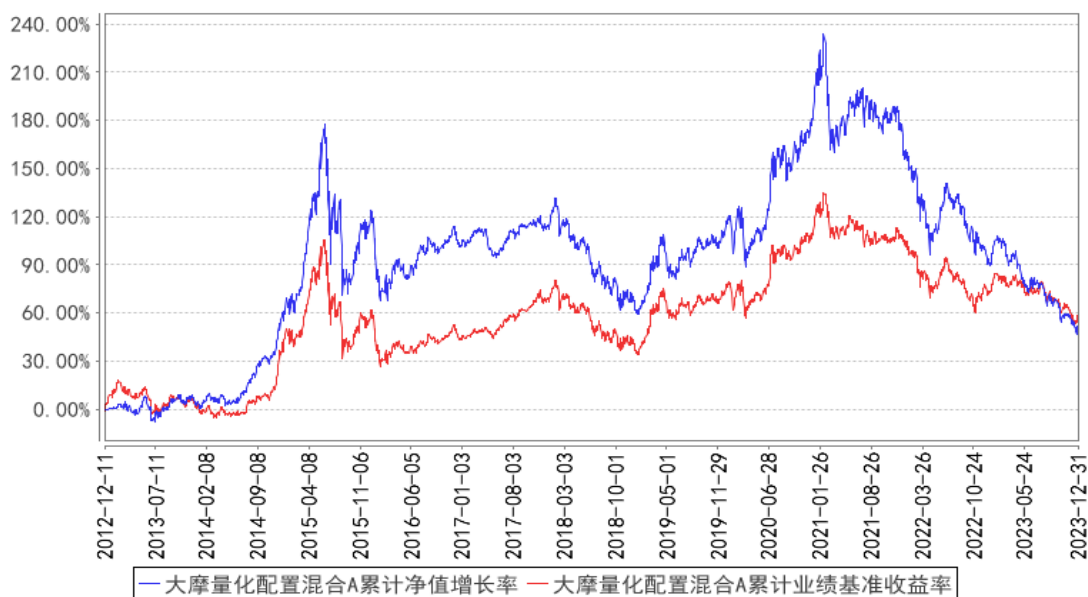
大摩量化配置混合 C

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	-9.78%	0.74%	-5.38%	0.63%	-4.40%	0.11%
过去六个月	-15.68%	0.80%	-8.27%	0.68%	-7.41%	0.12%
过去一年	-20.23%	0.80%	-8.32%	0.68%	-11.91%	0.12%
过去三年	-48.39%	1.20%	-26.17%	0.89%	-22.22%	0.31%
自基金合同生效起至今	-28.80%	1.29%	-8.59%	0.96%	-20.21%	0.33%

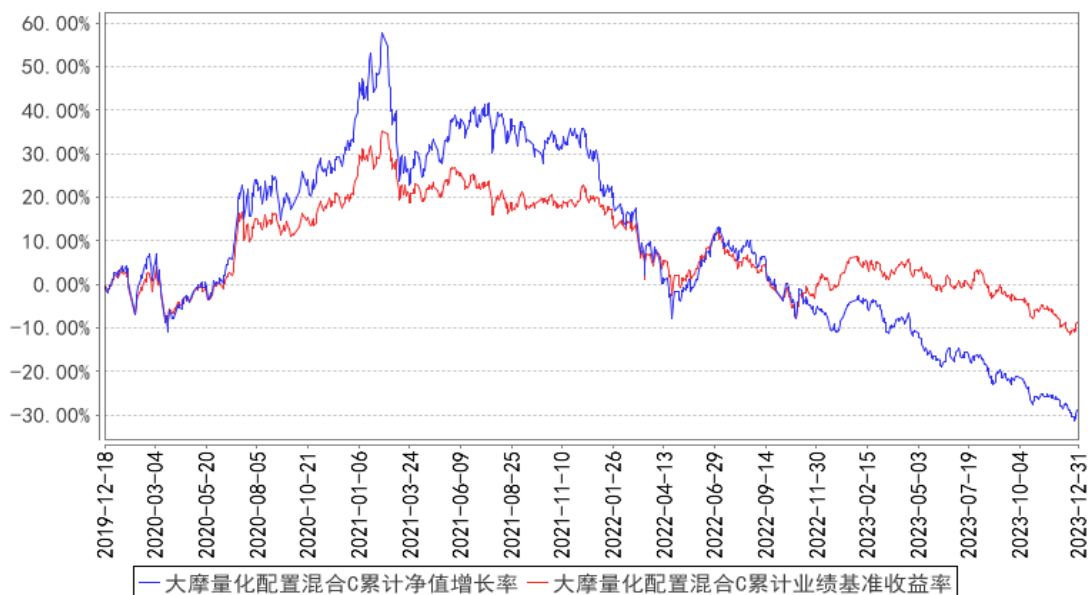
注：本基金从 2019 年 12 月 18 日起新增 C 类份额，C 类份额自 2019 年 12 月 18 日起存续。

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		
余斌	数量化投资部总	2023 年 12 月 5 日	—	16 年	南开大学经济学硕士，金融风险管理师（FRM）。曾任招商证券股份有限公司风险

	监、基金经理				管理部风险分析师、鹏华基金管理有限公司量化及衍生品投资部基金经理。2019 年 5 月加入本公司，现任量化投资部总监、基金经理。2019 年 8 月起担任摩根士丹利深证 300 指数增强型证券投资基金、摩根士丹利量化多策略股票型证券投资基金、摩根士丹利多因子精选策略混合型证券投资基金基金经理，2020 年 7 月起担任摩根士丹利 ESG 量化先行混合型证券投资基金基金经理，2020 年 7 月至 2023 年 4 月担任摩根士丹利华鑫 MSCI 中国 A 股指数增强型证券投资基金基金经理，2023 年 12 月起担任摩根士丹利量化配置混合型证券投资基金基金经理。
王联欣	基金经理	2021 年 3 月 24 日	2023 年 12 月 11 日	8 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、基金经理。2021 年 3 月至 2023 年 12 月担任摩根士丹利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和离任日期为根据本公司决定确定的聘任日期和解聘日期；
- 2、基金经理的任职和离任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和注销；
- 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

报告期内，十年期美债自 10 月份高位 4.98% 大幅回落至年末 3.88%，全球多数市场股票指数保持同步上行。市场对 2024 年美联储降息预期引发了全球资产价格的系统性重估。A 股市场发生了显著分化。从宽基指数表现看，上证综指、沪深 300、中证 500、创业板指等宽基指数均出现不同程度的下跌。从行业来看，煤炭和电子行业上涨 4% 左右。从板块表现来看，结构特征更加显著。生物科技、消费电子、通用航空、新能源整车、机器视觉、数字经济等均实现了不同程度的上涨。

报告期内 A 股市场为何出现如此巨大的结构分化？哪些影响市场的长期因素在发生系统性变化？一个可能的解释是股票市场前瞻性地预测和反应当前经济基本面所发生的长期变化——中国坚持走经济结构转型和高质量发展道路。严峻的全球政治和经济环境更进一步放大了中国经济结构转型的阵痛，体现为二级市场估值体系的迅速重构以及由此而来的巨大不适感和无力感。传统产业的由盛而衰和科技创新产业的冉冉兴起将同时成为新时代下产业变革进程的注脚。如果市场的运行逻辑果真如此，我们则可以合理地推测出：A 股市场的结构分化或将长期存在，全面性牛市的频率将显著降低；投资者对传统行业的优质公司的买入条件将愈加苛刻。因为市场个股大幅下跌而断言市场将报复性反弹甚至重现牛市的言论是十分不负责任且具迷惑性的。确实，优质公司即使身处传统行业之中，也不会无缘由地持续下跌。市场会对过度反应进行纠偏，但不会为纠偏支付溢价。市场行情的巨大分化甚至在传统行业内部也将愈发明显。

本基金按照量化投资方法构建投资组合。在结构化行情和全面注册制下，量化投资方法论是相对受益的。一方面，因子表现因股票数量增加而更加具有解释性，科学的组合管理可以获得持续稳定的超额回报；另一方面，股票之间的收益分化将直接提升 Alpha 水平，并由此产生可观的复利效应。此外，中国市场是创新的沃土，注册制下存在数量众多的次新“潜力股”，往往因低关注度而未被充分定价。量化投资可以利用系统化的工具甄选具备投资价值的低关注度公司，进而获得“低关注度溢价”。我们希望通过持续精进的量化研究工作，在有利的市场环境下，最大化发挥量化投资的优势，力争为持有人获取持续有竞争力的超额回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末，本基金 A 类份额净值为 1.210 元，累计份额净值为 1.610 元，基金份额净

值增长率为-9.70%，同期业绩比较基准收益率为-5.38%；C 类份额净值为 1.199 元，累计份额净值为 1.199 元，基金份额净值增长率为-9.78%，同期业绩比较基准收益率为-5.38%。

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	97,074,710.26	92.52
	其中：股票	97,074,710.26	92.52
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	—	—
	其中：债券	—	—
	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	7,704,546.86	7.34
8	其他资产	140,890.09	0.13
9	合计	104,920,147.21	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	446,384.00	0.43
B	采矿业	660,353.00	0.63
C	制造业	53,739,629.46	51.57
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	4,285,489.00	4.11
E	建筑业	1,409,850.00	1.35
F	批发和零售业	2,293,620.00	2.20
G	交通运输、仓储和邮政业	2,800,510.00	2.69
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	10,661,548.80	10.23

J	金融业	9,007,639.00	8.64
K	房地产业	2,856,805.00	2.74
L	租赁和商务服务业	1,882,547.00	1.81
M	科学研究和技术服务业	1,100,765.00	1.06
N	水利、环境和公共设施管理业	1,936,767.00	1.86
O	居民服务、修理和其他服务业	—	—
P	教育	159,138.00	0.15
Q	卫生和社会工作	—	—
R	文化、体育和娱乐业	3,325,821.00	3.19
S	综合	507,844.00	0.49
	合计	97,074,710.26	93.15

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	000100	TCL 科技	284,500	1,223,350.00	1.17
2	000725	京东方 A	298,200	1,162,980.00	1.12
3	600660	福耀玻璃	30,300	1,132,917.00	1.09
4	002027	分众传媒	178,900	1,130,648.00	1.08
5	601211	国泰君安	74,300	1,105,584.00	1.06
6	601688	华泰证券	79,000	1,102,050.00	1.06
7	603501	韦尔股份	10,300	1,099,113.00	1.05
8	601377	兴业证券	186,600	1,095,342.00	1.05
9	600999	招商证券	80,300	1,095,292.00	1.05
10	600741	华域汽车	50,100	815,628.00	0.78

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

注：本基金本报告期末未持有债券。

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

注：本基金本报告期末未持有债券。

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

注：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

注：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

注：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

注：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

注：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

本基金投资的前十名证券的发行主体未出现本报告期内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。

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	42,911.99
2	应收证券清算款	69,197.48
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	28,780.62
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	140,890.09

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：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	86,762,147.88	196,838.82
报告期期间基金总申购份额	991,823.17	120,325.44
减：报告期期间基金总赎回份额	1,864,105.33	108,248.13
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	85,889,865.72	208,916.13

§ 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。

摩根士丹利基金管理（中国）有限公司

2024 年 1 月 19 日