

# 摩根量化多因子灵活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：摩根基金管理（中国）有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二四年一月二十二日

## §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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2024 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 2023 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	摩根量化多因子混合
基金主代码	005120
交易代码	005120
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018 年 1 月 19 日
报告期末基金份额总额	16,329,528.78 份
投资目标	采用量化投资对基金资产进行积极管理，力争获取超越业绩基准的投资收益。
投资策略	本基金采用“量化多因子模型”进行个股选择，并结合适当的资产配置策略搭建基金投资组合。 资产配置方面，本基金通过对宏观经济、国家政策、资金面和市场情绪等影响证券市场的等因素进行深入分析，确定基金资产在股票、债券及现金等类别资产间的分配比

	<p>例，并动态优化投资组合。</p> <p>在股票投资过程中，本基金将运用“量化多因子模型”选股构建股票投资组合的投资策略，对基金资产进行积极管理，力争获取超越业绩基准的投资收益。</p> <p>1、资产配置策略</p> <p>本基金将综合分析和持续跟踪基本面、政策面、市场面等多方面因素，对宏观经济、国家政策、资金面和市场情绪等影响证券市场的重要因素进行深入分析，重点关注包括 GDP 增速、固定资产投资增速、净出口增速、通胀率、货币供应、利率等宏观指标的变化趋势，结合股票、债券等各类资产风险收益特征，确定合适的资产配置比例。本基金将根据各类证券的风险收益特征的相对变化，适度的调整确定基金资产在股票、债券及现金等类别资产间的分配比例，动态优化投资组合。</p> <p>2、股票投资策略</p> <p>本基金通过基金管理人量化投资团队开发的“量化多因子模型”进行股票选择并据此构建股票投资组合。“量化多因子模型”在实际运行过程中将进行定期动态调整，力争股票配置最优化，以期持续超越业绩比较基准收益率的投资目标。</p> <p>“量化多因子模型”是基于因子动量的可持续性的逻辑，由本基金管理人量化投资团队开发的更具针对性和实用性的数量化选股模型。通过筛选因子、因子打分、因子动态调整等步骤建立选股模型。通过各个因子的权重对所有个股进行打分，构建在当前市场环境下得分较高的股票组合。并根据市场运行情况，定期更新因子，对备选股票进行重新打分和排序，进行组合调整。</p> <p>3、债券投资策略</p> <p>本基金将在控制市场风险与流动性风险的前提下，根据对</p>
--	--

	<p>财政政策、货币政策的深入分析以及对宏观经济的持续跟踪，结合不同债券品种的到期收益率、流动性、市场规模等情况，灵活运用久期策略、期限结构配置策略、信用债策略、可转债策略等多种投资策略，实施积极主动的组合管理，并根据对债券收益率曲线形态、息差变化的预测，对债券组合进行动态调整。</p> <p>4、其他投资策略：包括存托凭证投资策略、股指期货投资策略、资产支持证券投资策略、股票期权投资策略等。</p>
业绩比较基准	中证 500 指数收益率×95%+银行活期存款利率(税后)×5%
风险收益特征	<p>本基金属于混合型基金产品，预期风险和收益水平高于债券型基金和货币市场基金，低于股票型基金，属于较高风险收益水平的基金产品。</p> <p>根据 2017 年 7 月 1 日施行的《证券期货投资者适当性管理办法》，基金管理人和相关销售机构已对本基金重新进行风险评级，风险评级行为不改变本基金的实质性风险收益特征，但由于风险等级分类标准的变化，本基金的风险等级表述可能有相应变化，具体风险评级结果应以基金管理人和销售机构提供的评级结果为准。</p>
基金管理人	摩根基金管理（中国）有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司

### §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)
1.本期已实现收益	-1,145,085.47
2.本期利润	-1,041,650.86

3.加权平均基金份额本期利润	-0.0636
4.期末基金资产净值	19,156,071.20
5.期末基金份额净值	1.1731

注：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。

上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、红利再投资费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

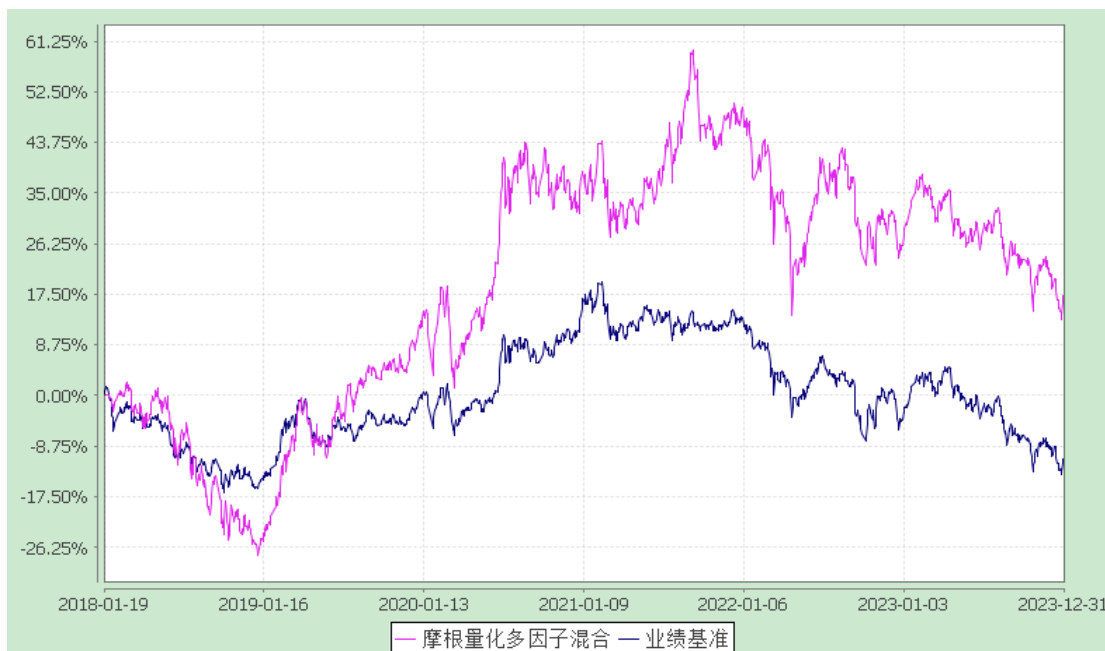
### 3.2 基金净值表现

#### 3.2.1 本报告期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

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	-5.10%	0.87%	-4.36%	0.82%	-0.74%	0.05%
过去六个月	-8.64%	0.86%	-9.01%	0.81%	0.37%	0.05%
过去一年	-6.84%	0.81%	-7.03%	0.78%	0.19%	0.03%
过去三年	-13.30%	1.08%	-20.96%	0.77%	7.66%	0.31%
过去五年	57.70%	1.15%	8.63%	0.79%	49.07%	0.36%
自基金合同生效起至今	17.31%	1.18%	-11.02%	0.79%	28.33%	0.39%

#### 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

摩根量化多因子灵活配置混合型证券投资基金  
 累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图  
 (2018 年 1 月 19 日至 2023 年 12 月 31 日)



注：本基金合同生效日为2018年1月19日，图示的时间段为合同生效日至本报告期末。

本基金建仓期为本基金合同生效日起6个月，建仓期结束时资产配置比例符合本基金基金合同规定。

本基金自2022年9月9日起，将基金业绩比较基准由“中证 800 指数收益率×60%+中债总指数收益率×40%”变更为“中证 500 指数收益率×95%+银行活期存款利率(税后)×5%”。

## §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		
胡迪	本基金基金经理、指数及量化投资部总监	2021-01-07	-	16 年	胡迪女士曾任纽约美林证券全球资产管理部高级经理，纽约标准普尔量化投资主管，中国国际金融股份有限公司资产管理部执行总经理。2020 年 5 月加入摩根基金管理（中国）有限公司（原上投摩根基金管理有限公司），现任指数及量化投资部总监兼基金经理。

何智豪	本基金基金经理	2021-02-05	-	9 年	何智豪先生曾任中国国际金融股份有限公司组合与量化策略研究员、资产管理部高级经理。2020 年 7 月起加入摩根基金管理（中国）有限公司（原上投摩根基金管理有限公司），现任基金经理。
-----	---------	------------	---	-----	--

注：1.任职日期和离任日期均指根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期。

2.证券从业的含义遵从行业协会《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遵规守信情况的说明

在本报告期内，基金管理人不存在损害基金份额持有人利益的行为，勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益。基金管理人遵守了《证券投资基金法》及其他有关法律法规、本基金基金合同的规定。基金经理对个股和投资组合的比例遵循了投资决策委员会的授权限制，基金投资比例符合基金合同和法律法规的要求。

#### 4.3 公平交易专项说明

##### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内，本公司继续贯彻落实《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等相关法律法规和公司内部公平交易流程的各项要求，严格规范境内上市股票、债券的一级市场申购和二级市场交易等活动，通过系统和人工相结合的方式进行交易执行和监控分析，以确保本公司管理的不同投资组合在授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动相关的环节均得到公平对待。

对于交易所市场投资活动，本公司执行集中交易制度，确保不同投资组合在买卖同一证券时，按照时间优先、比例分配的原则在各投资组合间公平分配交易量；对于银行间市场投资活动，本公司通过对手库控制和交易室询价机制，严格防范对手风险并检查价格公允性；对于申购投资行为，本公司遵循价格优先、比例分配的原则，根据事前独立申报的价格和数量对交易结果进行公平分配。

报告期内，通过对不同投资组合之间的收益率差异比较、对同向交易和反向交易的交易时机和交易价差监控分析，未发现整体公平交易执行出现异常的情况。

##### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，通过对交易价格、交易时间、交易方向等的分析，未发现有可能导致不公平

交易和利益输送的异常交易行为。

所有投资组合参与的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%的情形：无。

#### 4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

##### 4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

四季度 A 股市场下行。分市值看市场再次呈现出明显的小盘强势，大盘弱势的局面，沪深 300、中证 500，中证 1000 均不同程度下跌，中证 2000 微涨，而微盘股指数则再度录得 9%以上的涨幅。市场表现印证了我们上一季度的观点，说明资金显然发现了更为前途明朗的赛道，即中小盘交易型策略，这类策略的实际体量，还远未抵达其潜在资金容量；从行业来看，四季度仍然未有行业给人留下特殊印象，回看一季度人工智能生成内容（AIGC）、中特估的强势宛如昙花一现，三季度房地产、非银等周期行业在跌势中展示的抗跌属性似乎也不持久，纵观 2023 全年，无论是自下而上选股还是自上而下选择赛道，长期主义均面临交易环境的巨大挑战。从 alpha 角度看，四季度乃至 2023 全年最鲜明的特征是机器学习类价量 alpha 的强势表现，应用此类策略的产品收益表现较为突出，相比之下基本面甚至普通线性价量 alpha 有些黯然失色。这完全贴合了目前市场的宏观特征：即存量博弈而非增量博弈，由负债端驱动而非由资产端驱动，价格由估值和交易主导而非曝光度和热点主导。本基金选股从多因子角度出发，基本面和价量 Alpha 配置较为均衡。

往后看，量化选股策略不做择时类的判断，我们仍然保持较高仓位运作。策略方面，如果说 2021 年以前，市场的 alpha 和 beta 稳定性均较强，那么目前市场的 alpha 和 beta 的稳定性虽然都在衰减，但仍越来越呈现出 alpha 稳定性大于行业和主题热点稳定性的特征。这也驱使了发现这一点的部分资金完成了从追逐市场焦点到追逐 alpha 蓝海的转变，中小盘个股虽然机构覆盖度低，个股认知度差，但交易宽度和广度均大，alpha 来源丰富，正驱使追逐长期稳定 alpha 的资金流入。按照统计的术语来说，整个市场正在被施加一个名为“交易机会均等化”的正则项，小盘股的流动性持续提升，小票不再因为缺乏分析师覆盖而默默无闻，预计这是一种长期趋势，值得我们投入精力去进行方法论上的迭代和策略思维的转变。同时，市场竞争格局愈发饱和的趋势下，中低频基本面和价量 alpha 均围绕大小盘不同、价值成长不同、时间周期不同等因素正呈现出时分域表现的显著差异，这是我们近三年观察到的市场最为显著的变化，这提示了我们需要用更开放的 alpha 构造方式，更包容的收益预测方法论来刻画更高维度、更局部、更为时变的个股收益特征。在具体投资策略上，我们



在坚持基本面和价量结合的量化多因子选股策略的同时，希望从更为条件化，更追求 alpha 局部效率的角度出发，一方面自上而下由因及果研究主动规律，一方面自下而上使用机器学习工具由果索因挖掘未知规律，两相结合，争取构造风险收益特征优于市场基准的投资组合。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期摩根量化多因子份额净值增长率为:-5.10%，同期业绩比较基准收益率为:-4.36%。

#### 4.5 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，本基金存在连续六十个工作日基金资产净值低于五千万元的情况，出现该情况的时间范围为 2023 年 10 月 01 日至 2023 年 12 月 31 日。

基金管理人拟调整本基金运作方式，加大营销力度，提升基金规模，方案已报监管机关。

## §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	17,923,313.47	92.95
	其中：股票	17,923,313.47	92.95
2	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	1,356,002.34	7.03
7	其他各项资产	2,841.34	0.01

8	合计	19,282,157.15	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	215,622.00	1.13
B	采矿业	636,482.00	3.32
C	制造业	12,056,826.47	62.94
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	295,037.00	1.54
E	建筑业	478,387.00	2.50
F	批发和零售业	358,857.00	1.87
G	交通运输、仓储和邮政业	370,824.00	1.94
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,578,371.00	8.24
J	金融业	1,371,704.00	7.16
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	101,222.00	0.53
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	459,981.00	2.40
S	综合	-	-
	合计	17,923,313.47	93.56

### 5.3 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	000513	丽珠集团	15,300.00	535,653.00	2.80

2	600403	大有能源	102,700.00	390,260.00	2.04
3	002249	大洋电机	76,900.00	382,193.00	2.00
4	000156	华数传媒	51,800.00	381,766.00	1.99
5	600362	江西铜业	19,500.00	348,270.00	1.82
6	600606	绿地控股	142,000.00	326,600.00	1.70
7	600171	上海贝岭	22,200.00	315,684.00	1.65
8	600420	国药现代	28,500.00	279,015.00	1.46
9	000422	湖北宜化	24,000.00	251,040.00	1.31
10	601607	上海医药	14,500.00	242,585.00	1.27

#### 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

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

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

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

本基金本报告期末未持有贵金属。

#### 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

本基金本报告期末未持有股指期货。

#### 5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期末未持有国债期货。

### 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未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。

5.11.2 报告期内本基金投资的前十名股票中没有在基金合同规定备选股票库之外的股票。

#### 5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	2,808.39
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	32.95
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,841.34

#### 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

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

#### 5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

因四舍五入原因，投资组合报告中分项之和与合计可能存在尾差。

## §6 开放式基金份额变动

单位：份

本报告期期初基金份额总额	16,596,833.15
报告期期间基金总申购份额	61,539.88
减：报告期期间基金总赎回份额	328,844.25
报告期期间基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	16,329,528.78

## §7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

### 7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	256,634.52
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	256,634.52
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	1.57

### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

无。

## §8 备查文件目录

### 8.1 备查文件目录

- 1、中国证监会准予本基金募集注册的文件
- 2、《摩根量化多因子灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
- 3、《摩根量化多因子灵活配置混合型证券投资基金托管协议》
- 4、法律意见书
- 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、《摩根基金管理（中国）有限公司开放式基金业务规则》

8、中国证监会要求的其他文件

## 8.2 存放地点

基金管理人或基金托管人处。

## 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。

摩根基金管理（中国）有限公司

二〇二四年一月二十二日