

摩根士丹利 ESG 量化先行混合型证券投资
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：中国建设银行股份有限公司

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。

基金托管人中国建设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 ESG 量化混合
基金主代码	009246
交易代码	009246
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 7 月 16 日
报告期末基金份额总额	243,025,060.59 份
投资目标	本基金通过大类资产配置和量化优选的方法,精选符合 ESG 要求的股票进行投资,力争获取超越比较基准的投资回报与长期资本增值。
投资策略	<p>本基金遴选出在 ESG 相关概念指数中起显著解释作用的因子,并按照成熟方法对之进行评价、赋权,以筛选出符合 ESG 要求的股票;从风险和收益的角度出发,构建出互补性较强的多因子模型,按照既定比例进行加权,综合策略适应不同市场。</p> <p>1. 股票投资策略</p> <p>本基金以“量化投资”为主要投资策略,该“量化投资”是运用建立在已为国际市场上广泛应用的多因子阿尔法模型 (Multiple Factors Alpha Model) 的基础上,根据中国资本市场的实际情况,由本基金管理人的数量化投资团队开发的更具针对性和实用性的修正的多因子阿尔法选股模型。在符合 ESG 要求的股票中通过基金管理人自主开发的多因子阿尔法模型进行股票选择并据此构建股票投资组合。该多因子阿尔法模型在实际运行过程中将定期或不定期地进行修正,优化股票投资组合。</p> <p>2. 资产配置策略</p> <p>本基金实行在管理人投资决策委员会统一指导下的资产配置机制。投资决策委员会定期或针对特定事件临时召开,讨论、确定具体的基金</p>

	<p>资产未来一段时期内在权益类资产及固定收益类资产之间的配置比例范围，形成资产配置相关决议。基金经理根据投资决策委员会关于资产配置的决议具体执行并实施资产配置方案。</p> <p>数量化投资策略是本基金的主要投资策略，为了有效实施数量化投资策略，本基金将在投资决策委员会关于资产配置决议的允许范围内，采取相对稳定的股票持仓比例控制措施，降低由于股票持仓比例波动过于频繁影响到数量化投资策略的效果。</p> <p>3. 其他金融工具投资策略</p> <p>(1) 债券投资策略</p> <p>管理人通过评估货币政策、财政政策和国际环境等因素，分析市场价格中隐含的对经济增长、通货膨胀、违约概率、提前偿付速度等因素的预测，根据债券市场中存在的各种投资机会的相对投资价值和相关风险决定总体的投资策略及类属（政府、企业/公司、可转换债券等）和期限（短期、中期和长期）等部分的投资比例，并基于价值分析精选投资品种构建债券投资组合。</p> <p>本基金采用的主要债券投资策略包括：利率预期策略、收益率曲线策略、信用利差策略、公司/企业债券策略、可转换债券策略等。</p> <p>(2) 股指期货投资策略</p> <p>本基金将以套期保值为主要目的，有选择地投资于股指期货。套期保值将主要采用流动性好、交易活跃的期货合约。本基金在进行股指期货投资时，将通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，并结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平。</p> <p>(3) 资产支持证券投资策略</p> <p>本基金通过对资产支持证券的发行条款、基础资产的构成及质量等基本面研究，结合相关定价模型评估其内在价值，谨慎参与资产支持证券投资。</p>
业绩比较基准	中证中财沪深 100ESG 领先指数收益率*80%+中证综合债券指数收益率*20%
风险收益特征	本基金为混合型基金，理论上其长期平均预期风险收益水平低于股票型基金，高于债券型基金和货币市场基金。
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	中国建设银行股份有限公司

§ 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	-7,873,549.46
2. 本期利润	-10,416,050.98
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0423
4. 期末基金资产净值	185,902,921.65
5. 期末基金份额净值	0.7650

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。

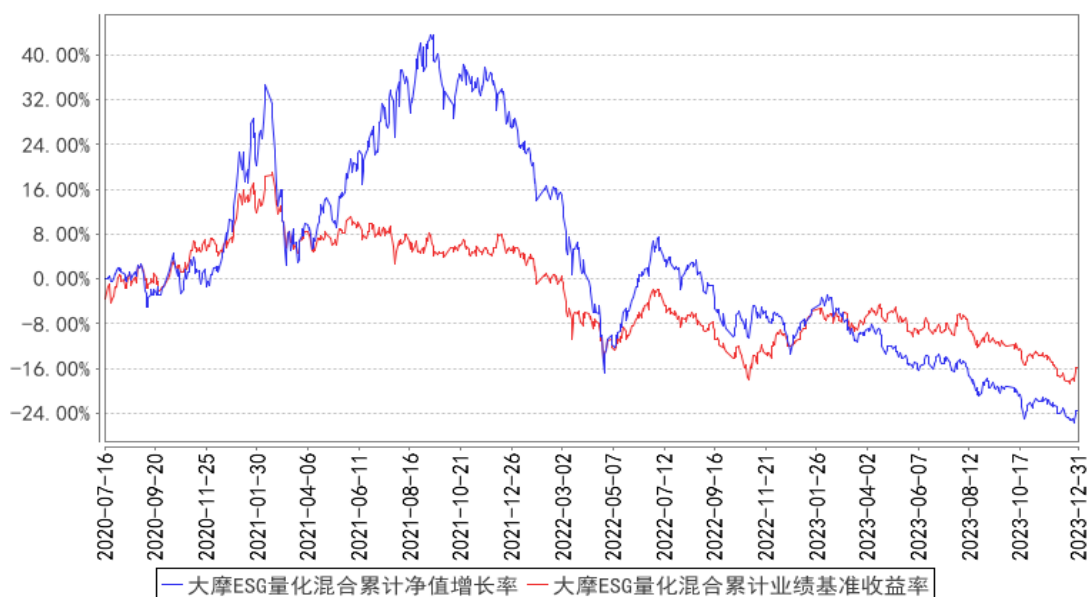
3.2 基金净值表现

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

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	-5.19%	0.71%	-4.61%	0.58%	-0.58%	0.13%
过去六个月	-11.18%	0.74%	-7.65%	0.66%	-3.53%	0.08%
过去一年	-14.91%	0.76%	-5.47%	0.67%	-9.44%	0.09%
过去三年	-32.21%	1.33%	-23.19%	0.88%	-9.02%	0.45%
自基金合同 生效起至今	-23.50%	1.30%	-15.98%	0.89%	-7.52%	0.41%

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ESG量化混合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：1、本基金基金合同于 2020 年 7 月 16 日正式生效；

2、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	数量化投资部总监、基金经理	2020年7月16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,现任数量化投资部总监、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。

注：1、基金经理的任职日期为基金合同生效之日；

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

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 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

本报告期截至 2023 年 12 月 31 日，本基金份额净值为 0.7650 元，累计份额净值为 0.7650 元，基金份额净值增长率为-5.19%，同期业绩比较基准收益率为-4.61%。

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	172,079,784.44	91.94
	其中：股票	172,079,784.44	91.94
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	13,830,728.33	7.39
8	其他资产	1,245,644.36	0.67
9	合计	187,156,157.13	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	407,443.00	0.22
B	采矿业	10,066,027.00	5.41
C	制造业	115,672,210.84	62.22
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	4,264,695.00	2.29
E	建筑业	2,912,636.80	1.57
F	批发和零售业	3,529,801.40	1.90

G	交通运输、仓储和邮政业	5,782,971.00	3.11
H	住宿和餐饮业	238,668.00	0.13
I	信息传输、软件和信息技术服务业	13,613,463.40	7.32
J	金融业	8,407,066.00	4.52
K	房地产业	496,148.00	0.27
L	租赁和商务服务业	1,152,136.00	0.62
M	科学研究和技术服务业	1,670,847.00	0.90
N	水利、环境和公共设施管理业	1,151,780.00	0.62
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	720,885.00	0.39
Q	卫生和社会工作	619,106.00	0.33
R	文化、体育和娱乐业	1,373,900.00	0.74
S	综合	-	-
	合计	172,079,784.44	92.56

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	3,000	5,178,000.00	2.79
2	300750	宁德时代	14,260	2,328,087.60	1.25
3	002475	立讯精密	56,700	1,953,315.00	1.05
4	601857	中国石油	276,500	1,952,090.00	1.05
5	600941	中国移动	18,600	1,850,328.00	1.00
6	600285	羚锐制药	100,500	1,719,555.00	0.92
7	300760	迈瑞医疗	5,700	1,656,420.00	0.89
8	000333	美的集团	28,900	1,578,807.00	0.85
9	600557	康缘药业	74,600	1,530,792.00	0.82
10	600329	达仁堂	44,800	1,507,520.00	0.81

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，本基金将以套期保值为主要目的，有选择地投资于股指期货。套期保值将主要采用流动性好、交易活跃的期货合约。本基金在进行股指期货投资时，将通过证券市场和期货市场运行趋势的研究，并结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平。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未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	19,479.89
2	应收证券清算款	1,214,868.12
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	11,296.35
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,245,644.36

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

报告期期初基金份额总额	250,247,858.75
报告期期间基金总申购份额	3,168,222.01
减：报告期期间基金总赎回份额	10,391,020.17
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	243,025,060.59

§ 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、中国证监会准予本基金注册的批复文件；
- 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