

光大保德信量化核心证券投资基金

2020 年第 4 季度报告

2020 年 12 月 31 日

基金管理人：光大保德信基金管理有限公司

基金托管人：中国光大银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二一年一月二十二日

§ 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。

基金托管人中国光大银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2021 年 1 月 21 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 2020 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

| | |
|------------|---|
| 基金简称 | 光大保德信量化股票 |
| 基金主代码 | 360001 |
| 交易代码 | 360001 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2004 年 8 月 27 日 |
| 报告期末基金份额总额 | 2,059,675,847.46 份 |
| 投资目标 | 本基金追求长期持续稳定超出业绩比较基准的投资回报。 |
| 投资策略 | 本基金借鉴了外方股东保德信投资的量化投资管理理念和长期经验，结合中国市场现行特点加以改进，形成光大保德信独特的量化投资策略；正常市场情况下不作主动资产配置，采用自下而上与自上而下相结合的方式选择股票；并通过投资组合优化器构建并动态优化投资组合，确保投资组合风险收益特征符合既定目标。 |

| | |
|--|---|
| | <p>本基金在正常市场情况下不作主动资产配置，股票及存托凭证资产的基准比例为基金资产净值的 90%，浮动范围为 85—95%；现金的基准比例为基金资产净值的 10%，浮动范围为 5—15%。</p> <p>本基金建仓时间为六个月，基金将在成立后六个月内达到上述比例限制。</p> <p>针对开放式基金申购/赎回的异常流动性需求，资产配置可不受上述比例限制，但基金管理人将在合理期限内调整投资组合，使基金资产配置比例恢复至正常市场情况下的水平。法律法规另有规定时，从其规定。</p> <p>本基金通过光大保德信特有的以量化投资为核心的多重优化保障体系构建处于或接近有效边际曲线的投资组合。该体系在构建投资组合时综合考量收益因素及风险因素，一方面通过光大保德信独特的多因素数量模型对所有股票的预期收益率进行估算，个股预期收益率的高低直接决定投资组合是否持有该股票；另一方面投资团队从风险控制的角度出发，重点关注数据以外的信息，通过行业分析和个股分析对多因素数量模型形成有效补充，由此形成的行业评级和个股评级将决定行业及个股权重相对业绩基准的偏离范围；然后由投资组合优化器通过一定的量化技术综合考虑个股预期收益率，行业评级和个股评级等参数，根据预先设定的风险目标构建投资组合，并对投资组合进行动态持续优化，使投资组合风险收益特征符合既定目标。</p> <p>本基金借鉴保德信投资的量化投资管理经验，根据中国市场运行特征从股票估值，成长趋势及数据质量三方面选取对 A 股股价波动具有较强解释度的共同指标作为多因素数量模型的参数，通过一定的量化技术估算出共同指标的收益贡献率，并按一定权重加总得出个股预期收益率，作为</p> |
|--|---|

| | |
|--|---|
| | <p>投资组合构建的重要依据。</p> <p>行业评级首先根据行业特性的不同对行业进行划分，我们将行业划分为周期性行业，防御性行业及增长性行业，并根据行业动向和实际发展状况对行业划分进行动态调整；在此基础上通过行业景气定位图对行业的周期性变化特征进行分析，并判断每个行业目前所处的景气阶段；然后通过树状集群行业评价体系对行业进行系统性评价；最终确定行业评级及行业权重相对业绩基准的偏离范围，为投资组合优化提供行业层面的决策建议</p> <p>研究团队采用定量分析与定性分析相结合的股票评估模型对上市公司进行综合评级，为投资组合优化提供个股层面的决策建议。研究团队着重关注上市公司数据可靠性及消息面对股价的潜在影响，从财务评分模型及公司质量评分模型两方面着手对公司基本面进行全面系统的分析和判断，得出股票综合评级，并根据股票评级确定投资组合中单个股票相对业绩基准的偏离范围。</p> <p>投资组合优化器以风险收益配比原则为核心，通过一定的量化技术综合考虑个股预期收益率，行业评级和个股评级等参数，对投资组合进行前瞻性的风险配置，根据预先设定的风险目标构建符合参数设置并处于有效边际曲线上的投资组合，即一定风险水平下收益最高的投资组合。投资组合优化器还通过量化模型预测投资组合整体风险程度，对投资组合进行动态持续优化。如果由于股价波动等因素造成事前跟踪误差超出我们预先设定的风险区域，投资团队将在优化器中根据风险归因分析对边际风险贡献率最大的股票进行调整，以降低事前跟踪误差，使投资组合所承担的风险程度符合既定目标，并使风险尽量集中分布在投资团队对该风险因素的把握具有高置信度的区域。</p> <p>本基金投资存托凭证的策略依照上述境内上市交易的股</p> |
|--|---|

| | |
|--------|--|
| | 票投资策略执行。 本基金管理人可以依据维护投资者合法权益的原则，根据证券市场实际情况对上述投资策略及投资组合构建流程进行适当调整，此类变更不需经过基金份额持有人大会通过。 |
| 业绩比较基准 | 90%×沪深 300 指数+10%×同业存款利率。 |
| 风险收益特征 | 本基金为股票型基金，其预期收益和风险高于混合型基金、债券型基金及货币市场基金。按照风险收益配比原则对投资组合进行严格的风险管理，在风险限制范围内追求收益最大化。 |
| 基金管理人 | 光大保德信基金管理有限公司 |
| 基金托管人 | 中国光大银行股份有限公司 |

§ 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 |
|-----------------|------------------------------------|
| | (2020 年 10 月 1 日-2020 年 12 月 31 日) |
| 1. 本期已实现收益 | 81,381,296.24 |
| 2. 本期利润 | 329,087,815.03 |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | 0.1510 |
| 4. 期末基金资产净值 | 2,975,313,101.85 |
| 5. 期末基金份额净值 | 1.4446 |

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，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

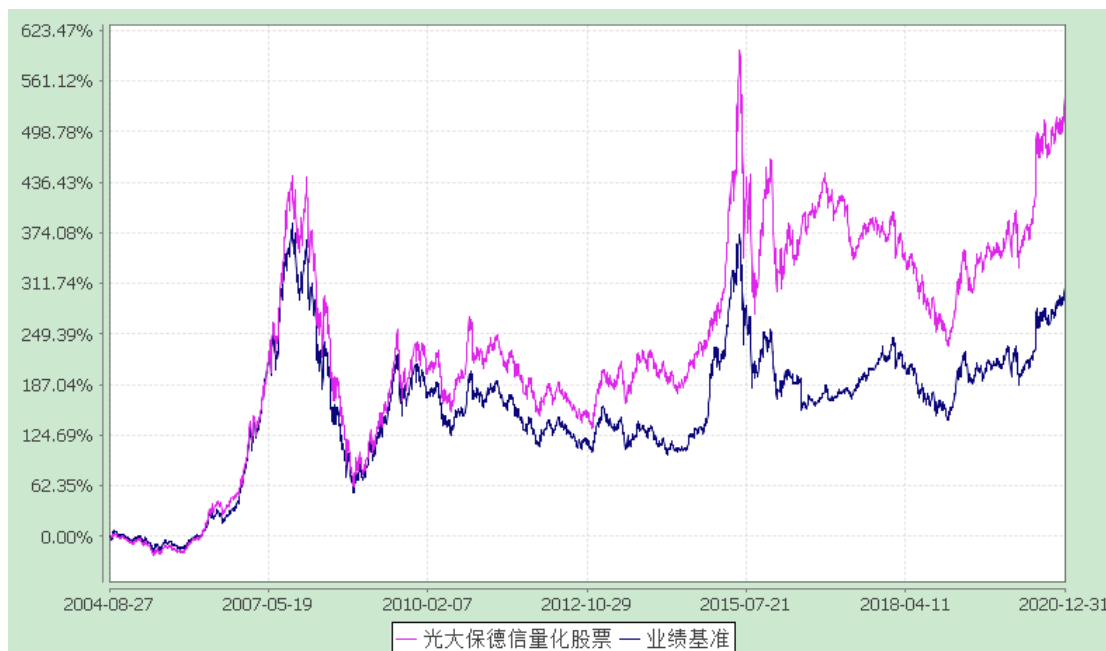
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

| 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 | 11.70% | 0.97% | 12.20% | 0.89% | -0.50% | 0.08% |
| 过去六个月 | 23.24% | 1.28% | 22.52% | 1.21% | 0.72% | 0.07% |
| 过去一年 | 36.88% | 1.36% | 24.53% | 1.29% | 12.35% | 0.07% |
| 过去三年 | 36.14% | 1.25% | 27.01% | 1.21% | 9.13% | 0.04% |
| 过去五年 | 16.37% | 1.27% | 36.72% | 1.12% | -20.35% | 0.15% |
| 自基金合同生效起至今 | 541.81% | 1.64% | 306.35% | 1.51% | 235.46% | 0.13% |

注：为更好地反映债券市场整体运行情况和本基金管理人旗下相关基金投资组合的运作情况，经与基金托管人中国光大银行股份有限公司协商一致，自2014年4月1日起，将本基金的业绩比较基准由原“90%×富时中国A200指数+10%×同业存款利率”变更为“90%×沪深300指数+10%×同业存款利率”。

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

光大保德信量化核心证券投资基金
累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2004年8月27日至2020年12月31日)



注：1、为更好地反映债券市场整体运行情况和本基金管理人旗下相关基金投资组合的运作情况，经与基金托管人中国光大银行股份有限公司协商一致，自2014年4月1日起，将本基金的业绩比较基准由原“90%×富时中国A200指数+10%×同业存款利率”变更为“90%×沪深300指数+10%×同业存款利率”。

2、根据基金合同的规定，本基金建仓期为2004年8月27日至2005年2月26日。建仓期结束时本基金各项资产配置比例符合本基金合同规定的比例限制及投资组合的比例范围。

§ 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 | | |
| 翟云飞 | 基金经理 | 2016-12-09 | - | 10年 | 翟云飞先生,2005年毕业于中国科学技术大学自动化系,2010年获得中国科学技术大学统计与金融系博士学位。2010年6月至2014年3月在大成基金管理有限公司任职,其中2010年6月至2011年5月任职金融 |

| | | | | | |
|-----|--------------|------------|---|-----|--|
| | | | | | <p>工程师（负责量化投资研究），2011 年 5 月至 2012 年 7 月任职产品设计师，2012 年 7 月至 2014 年 3 月任职量化投资研究员、行业投资研究员；2014 年 4 月加入光大保德信基金管理有限公司，担任金融工程师（负责量化投资研究）、高级量化研究员，2016 年 2 月至今担任光大保德信风格轮动混合型证券投资基金的基金经理，2016 年 12 月至今担任光大保德信量化核心证券投资基金的基金经理，2017 年 1 月至 2020 年 7 月担任光大保德信事件驱动灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2018 年 2 月至今担任光大保德信创业板量化优选股票型证券投资基金的基金经理，2019 年 6 月至今担任光大保德信诚鑫灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2019 年 7 月至今担任光大保德信睿鑫灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2019 年 8 月至 2020 年 8 月担任光大保德信永鑫灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。</p> |
| 金昉毅 | 量化投资部总监、基金经理 | 2019-05-11 | - | 9 年 | <p>金昉毅先生，2002 年毕业于同济大学，2004 年获得德国康斯坦茨大学国际企业经济学硕士学位，2008 年获得德国康斯坦茨大学数量金融学博士学位。2008 年 8 月至 2010 年 12 月在中央财经大学中国金融发展研究院任职助理教授；2011 年 1 月至 2018 年 3 月在申万菱信基金管理有限公司历任量化高级研究员、专户投资</p> |

| | | | | | |
|--|--|--|--|--|---|
| | | | | | <p>经理、量化投资部负责人、基金经理；2018 年 4 月加入光大保德信基金管理有限公司，历任量化投资部负责人，现任量化投资部总监，2019 年 5 月至今担任光大保德信量化核心证券投资基金、光大保德信创业板量化优选股票型证券投资基金、光大保德信风格轮动混合型证券投资基金的基金经理，2019 年 5 月至 2020 年 7 月担任光大保德信事件驱动灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2019 年 7 月至 2020 年 10 月担任光大保德信红利混合型证券投资基金的基金经理，2019 年 8 月至今担任光大保德信产业新动力灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。</p> |
|--|--|--|--|--|---|

注：对基金的首任基金经理，其任职日期指基金合同生效日，离任日期指公司做出决定之日；

非首任基金经理，其任职日期和离任日期均指公司做出决定之日。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

注：无

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》及其他相关法律法规、证监会规定和基金合同的约定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益。报告期内未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

为充分保护持有人利益，确保本基金管理人旗下各基金在获得投研团队、交易团队支持等各方面得到公平对待，本基金管理人从投研制度设计、组织结构设计、工作流程制定、技

术系统建设和完善、公平交易执行效果评估等各方面出发，建设形成了有效的公平交易执行体系。本报告期，本基金管理人各项公平交易制度流程均得到良好地贯彻执行，未发现存在违反公平交易原则的现象。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内未发现本基金存在异常交易行为。本基金与其他投资组合未发生交易所公开竞价同日反向交易且成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量 5% 的交易。

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

2020 年第四季度，国内经济继续复苏，同时海外疫情仍未有企稳迹象，国内外的货币政策也未见拐点，在这样的宏观背景下中国的资本市场继续延续了上升趋势，投资者的风险偏好也逐渐上升，主要指数陆续创下新高。沪深 300 指数在四季度上涨 13.60%。从市场结构来看同时期的中证 500 指数上涨 2.82%，大盘蓝筹股相对中小盘成长股表现更佳。

本基金采用的量化投资策略主要选择在沪深 300 指数的成分股中寻找流动性佳、盈利能力强且估值低的股票。由于 11 月份出现了一定程度的风格切换，该策略在 11 月份出现了超额收益的回撤，导致四季度基金收益率落后于业绩基准。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金本报告期内份额净值增长率为 11.70%，业绩比较基准收益率为 12.20%。

4.5 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内未发生连续二十个工作日出现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 | 2,786,074,270.83 | 92.04 |
| | 其中：股票 | 2,786,074,270.83 | 92.04 |

| | | | |
|---|-------------------|------------------|--------|
| 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 | 233,805,736.58 | 7.72 |
| 7 | 其他各项资产 | 7,077,150.33 | 0.23 |
| 8 | 合计 | 3,026,957,157.74 | 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 | 94,654,282.20 | 3.18 |
| B | 采矿业 | 56,472,599.66 | 1.90 |
| C | 制造业 | 1,302,437,602.67 | 43.77 |
| D | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | 97,649,344.40 | 3.28 |
| E | 建筑业 | - | - |
| F | 批发和零售业 | 16,322.72 | 0.00 |
| G | 交通运输、仓储和邮政业 | 91,794,169.50 | 3.09 |
| H | 住宿和餐饮业 | - | - |
| I | 信息传输、软件和信息技术服务业 | 36,380,812.79 | 1.22 |
| J | 金融业 | 710,323,584.54 | 23.87 |
| K | 房地产业 | 78,959,505.51 | 2.65 |
| L | 租赁和商务服务业 | 110,223,457.05 | 3.70 |
| M | 科学研究和技术服务业 | 23,097,474.56 | 0.78 |
| N | 水利、环境和公共设施管理业 | 62,972.16 | 0.00 |

| | | | |
|---|---------------|------------------|-------|
| 0 | 居民服务、修理和其他服务业 | - | - |
| P | 教育 | 86,698,732.20 | 2.91 |
| Q | 卫生和社会工作 | 97,255,149.60 | 3.27 |
| R | 文化、体育和娱乐业 | 48,261.27 | 0.00 |
| S | 综合 | - | - |
| | 合计 | 2,786,074,270.83 | 93.64 |

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 | 000568 | 泸州老窖 | 524,664 | 118,658,010.24 | 3.99 |
| 2 | 300059 | 东方财富 | 3,747,709 | 116,178,979.00 | 3.90 |
| 3 | 300124 | 汇川技术 | 1,094,195 | 102,088,393.50 | 3.43 |
| 4 | 300015 | 爱尔眼科 | 1,298,640 | 97,255,149.60 | 3.27 |
| 5 | 600809 | 山西汾酒 | 258,613 | 97,054,872.77 | 3.26 |
| 6 | 002027 | 分众传媒 | 9,800,145 | 96,727,431.15 | 3.25 |
| 7 | 601100 | 恒立液压 | 850,178 | 96,070,114.00 | 3.23 |
| 8 | 603288 | 海天味业 | 478,085 | 95,875,165.90 | 3.22 |
| 9 | 002714 | 牧原股份 | 1,227,682 | 94,654,282.20 | 3.18 |
| 10 | 000786 | 北新建材 | 2,326,616 | 93,180,970.80 | 3.13 |

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

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未投资股指期货。

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，本基金不能投资于股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

根据本基金基金合同，本基金不能投资于国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未投资国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 报告期末本基金投资的前十名证券的发行主体没有被监管部门立案调查或在报告编制日前一年内受到证监会、证券交易所公开谴责、处罚的情况。

5.11.2 本基金未投资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 | 950,473.63 |
| 2 | 应收证券清算款 | 5,953,824.92 |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | 56,402.76 |
| 5 | 应收申购款 | 116,449.02 |
| 6 | 其他应收款 | - |

| | | |
|---|------|--------------|
| 7 | 待摊费用 | - |
| 8 | 其他 | - |
| 9 | 合计 | 7,077,150.33 |

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。

§ 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 | 2,273,679,335.00 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 68,152,951.83 |
| 减：报告期期间基金总赎回份额 | 282,156,439.37 |
| 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 | 2,059,675,847.46 |

§ 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

本基金本报告期内基金管理人未持有本基金。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内，基金管理人不存在持有、申购、赎回或买卖本基金的情况。

§ 8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况

本基金本报告期不存在单一投资者持有基金份额比例超过20%的情形。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期内，经公司十届五次董事会会议审议通过，自 2020 年 11 月 12 日起，翟昱磊正式担任公司首席市场总监。经公司十届十次董事会会议审议通过，自 2020 年 11 月 6 日起，林昌先生正式离任公司董事长，公司总经理刘翔先生代任公司董事长，自 2020 年 11 月 23 日起，公司总经理刘翔先生不再代任公司董事长，王翠婷女士正式担任公司董事长。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准光大保德信量化核心证券投资基金设立的文件
- 2、光大保德信量化核心证券投资基金基金合同
- 3、光大保德信量化核心证券投资基金招募说明书
- 4、光大保德信量化核心证券投资基金托管协议
- 5、光大保德信量化核心证券投资基金法律意见书
- 6、基金管理人业务资格批件、营业执照、公司章程
- 7、基金托管人业务资格批件和营业执照
- 8、报告期内光大保德信量化核心证券投资基金在指定报刊上披露的各项公告
- 9、中国证监会要求的其他文件

9.2 存放地点

上海市黄浦区中山东二路 558 号外滩金融中心 1 幢（北区 3 号楼），6-7 层、10 层。

9.3 查阅方式

投资者可于本基金管理人办公时间预约查阅。投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人。客户服务中心电话：4008-202-888，021-80262888。公司网址：www.epf.com.cn。

光大保德信基金管理有限公司

二〇二一年一月二十二日