

摩根安隆回报混合型证券投资基金 2026 年第 1 季度报告

2026 年 3 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：杭州银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 4 月 22 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。

基金托管人杭州银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 4 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 2026 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	摩根安隆回报混合
基金主代码	004738
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018 年 2 月 8 日
报告期末基金份额总额	118,492,237.17 份
投资目标	以追求稳健收益作为基金的投资目标，通过严格的风险控制，力争实现基金资产的稳健增值。
投资策略	<p>1、资产配置策略</p> <p>本基金将通过对宏观经济、国家政策、资金面、市场估值水平和市场情绪等影响证券市场的重要因素进行综合分析，评估股票、债券等各类资产风险收益特征，预测不同类别资产表现，确定合适的资产配置比例。同时采用严格的仓位控制策略，根据基金单位净值的变化和对未来市场的判断，灵活控制股票仓位，控制下行风险。</p> <p>2、债券投资策略</p> <p>本基金根据对财政政策、货币政策的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、中小企业私募债策略、证券公司短期债等多种投资策略，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>3、股票投资策略</p>

	<p>本基金将采用自下而上的分析方法，根据上市公司财务分析、盈利预期、治理结构等因素，结合股票的价值评估，以及对公司经营有实质性影响的事件，精选个股，构建投资组合。</p> <p>4、其他投资策略：包括股指期货投资策略、股票期权投资策略、资产支持证券投资策略、存托凭证投资策略。</p>	
业绩比较基准	<p>沪深 300 指数收益率×20%+中证综合债券指数收益率×80%</p>	
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，属于中等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	<p>摩根基金管理（中国）有限公司</p>	
基金托管人	<p>杭州银行股份有限公司</p>	
下属分级基金的基金简称	<p>摩根安隆回报混合 A</p>	<p>摩根安隆回报混合 C</p>
下属分级基金的交易代码	<p>004738</p>	<p>004739</p>
报告期末下属分级基金的份额总额	<p>83,901,181.92 份</p>	<p>34,591,055.25 份</p>

§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（2026 年 1 月 1 日 - 2026 年 3 月 31 日）	
	摩根安隆回报混合 A	摩根安隆回报混合 C
1. 本期已实现收益	2,820,312.64	1,116,932.70
2. 本期利润	1,142,795.07	510,239.20
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0135	0.0145
4. 期末基金资产净值	120,863,690.91	48,587,629.11
5. 期末基金份额净值	1.4405	1.4046

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 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

摩根安隆回报混合 A

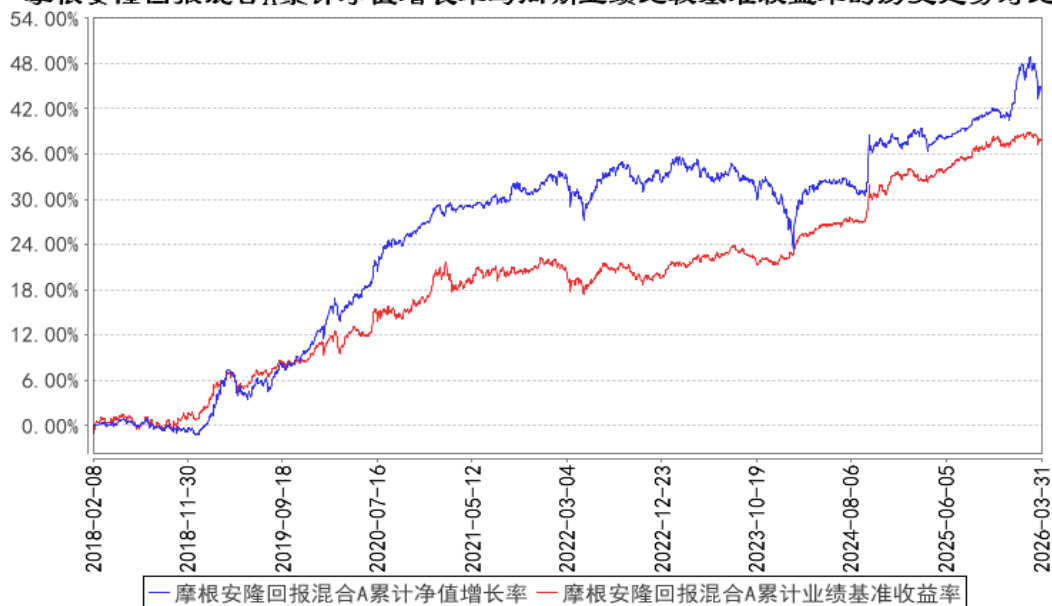
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去三个月	0.90%	0.44%	-0.12%	0.20%	1.02%	0.24%
过去六个月	1.93%	0.33%	0.27%	0.19%	1.66%	0.14%
过去一年	4.32%	0.25%	4.65%	0.18%	-0.33%	0.07%
过去三年	7.20%	0.27%	12.97%	0.21%	-5.77%	0.06%
过去五年	11.67%	0.26%	16.55%	0.21%	-4.88%	0.05%
自基金合同 生效起至今	44.05%	0.25%	37.71%	0.24%	6.34%	0.01%

摩根安隆回报混合 C

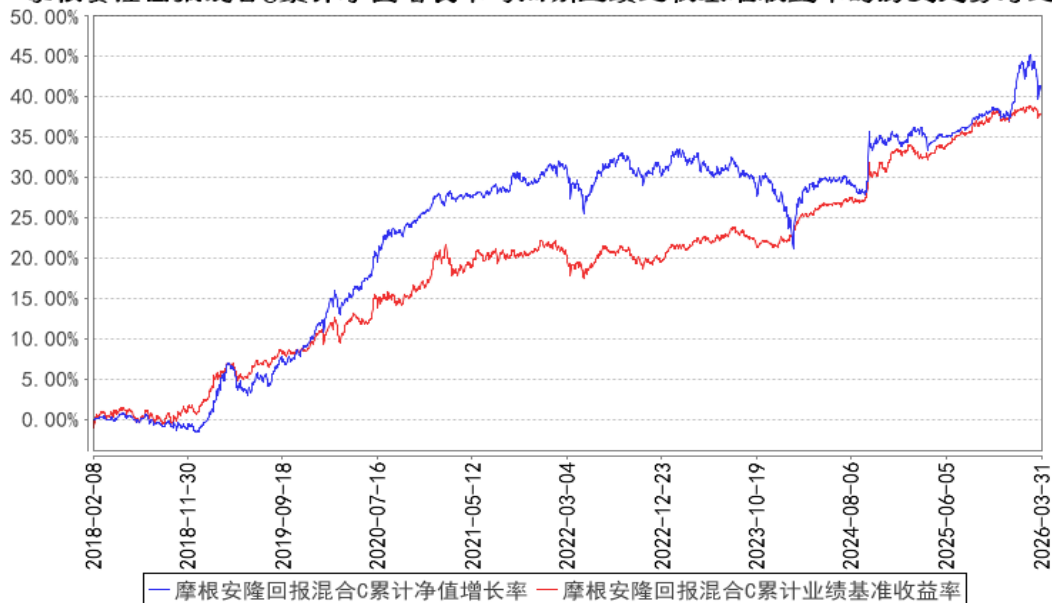
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去三个月	0.83%	0.44%	-0.12%	0.20%	0.95%	0.24%
过去六个月	1.78%	0.33%	0.27%	0.19%	1.51%	0.14%
过去一年	4.01%	0.25%	4.65%	0.18%	-0.64%	0.07%
过去三年	6.25%	0.27%	12.97%	0.21%	-6.72%	0.06%
过去五年	10.01%	0.26%	16.55%	0.21%	-6.54%	0.05%
自基金合同 生效起至今	40.46%	0.25%	37.71%	0.24%	2.75%	0.01%

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

摩根安隆回报混合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



摩根安隆回报混合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：本基金合同生效日为 2018 年 2 月 8 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。

§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		
杨鹏	本基金基金经理	2023 年 9 月 15 日	-	15 年	杨鹏先生曾就职于华泰柏瑞基金管理有限责任公司和华金证券，曾任建信人寿保险

					股份有限公司 FOF 投资经理，鹏华基金管理有限公司绝对收益投资部投资经理，太平养老保险股份有限公司年金和养老金投资经理。自 2023 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），现任混合资产投资部高级基金经理。
陈星	本基金的基金经理	2025 年 11 月 12 日	-	20 年	陈星先生曾任中国国际金融有限公司投资银行部高级经理，第一创业摩根大通证券投资银行部总监。2016 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），历任子公司尚腾资本投资经理、绝对收益部投资经理、混合资产投资部资深投资经理，现任混合资产投资部基金经理。
王娟	本基金基金经理	2022 年 11 月 25 日	2026 年 1 月 15 日	13 年	王娟女士曾任海通期货有限公司研究所金融期货部经理，中国农业银行金融市场部投资经理，尚腾资本管理有限公司投资经理；自 2020 年 8 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），历任绝对收益投资部基金经理助理，曾任基金经理。

注：1. 对基金的首任基金经理，其“任职日期”为基金合同生效日，“离任日期”为根据公司决定确定的解聘日期；对非首任基金经理，“任职日期”和“离任日期”分别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中国证监会及行业协会的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

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，在控制风险的前提下，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。

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，本基金管理人旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，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% 的交易共有 2 次，均为指数投资组合因跟踪指数需要而发生的反向交易。

本报告期内，未发现本基金有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

一季度国内经济开局良好，3 月制造业 PMI 重回扩张区间，出口数据继续超预期体现出产品竞争力带来的份额提升。地缘因素扰动下油价大涨，带动 PPI 同比转正节奏提前。生产端工业增加值同比明显上行，中游的通信电子、通用设备及专用设备表现较好。消费端社零同比增速符合预期，受春节消费需求较强带动。基建投资增速反弹最为明显，投资增速止跌回稳，受益于“十五五”开局重大工程项目较为集中。市场对经济开门红有一定定价，并期待企业盈利增速加大兑现，通胀预期升温与外需不确定性担忧成为新的博弈焦点。资金面央行流动性投放相对稳健，市场流动性较为充裕，资金利率仍保持波动下行。国内政策面核心任务转向落实细节，强调货币与财政协同效能，新增专项债供给节奏较快，财政继续靠前发力。

海外方面，地缘摩擦成为主导变量，霍尔木兹海峡航运受阻造成原油减产，全球工业受供应链影响面临一轮放缓压力。虽然短期内冲突升级还是缓和的预期反复交织，但其可能影响长期能源价格中枢并进而影响全球需求的情形仍值得关注。后续重点关注各国政策如何应对能源成本和需求放缓冲击。中国以其能源来源多样化以及产业链优势地位，在全球供给扰动中具备更强的抗冲击能力，有望在此次秩序重构中获得更多出口份额。

权益市场方面，开年 A 股市场表现强劲，资金涌入热烈。3 月受到地缘因素影响，全球资产剧烈波动，A 股也随之出现明显震荡，各大类资产以及权益资产内部不同板块间相关性短期变化

较大。市场调整后一旦地缘摩擦降温就有迅速反弹迹象，资金参与度变化较快，进一步放大了 A 股短期波动。前期部分周期板块累计涨幅较大，获利资金兑现显现，加之季末时点组合再平衡操作，资金阶段性流出与市场结构调整相互交织。在宏观政策协同发力、经济温和复苏的背景下，我们围绕政策发力明确的方向把握结构性机会。组合仍以均衡配置为切入点，聚焦估值与业绩匹配方向，结合上市公司年报及一季报预期，挖掘业绩确定性强、景气赛道的优质标的。

债券市场方面，春节前表现为急跌缓修复，股债跷跷板效应较为明显。而春节后逆风因素逐步累积，叠加地缘因素扰动、通胀抬升预期升温，长债、超长债表现较为一般，收益率震荡上行。进入 3 月后，基本面修复预期与流动性平稳托底成为主导市场的核心主线，收益率曲线呈现陡峭化与结构分化特征。短端在资金面呵护下保持韧性，而长端受经济数据改善及通胀预期压制震荡偏弱，配置盘在供给放量背景下承接力度有限，期限利差走阔。

总体来看，国内经济运行处于价格筑底、利润修复、需求待验证的过渡阶段。价格端在供给约束、部分上游涨价的共同作用下，工业品通缩压力缓解。企业盈利端继续改善，规模以上工业企业利润转正。外需与制造业生产韧性较强，内需相关的消费增速、地产与投资仍在磨底，需要更多数据验证尤其是地产成交与商品服务消费数据。在出口结构持续升级、AI 产业链加速成型、全球动荡加剧安全资产需求的背景下，中国资产具备独立行情的基础。组合股票维持景气赛道和涨价线索布局，增加受益于地缘摩擦的新旧能源方向，债券保持久期中性及使用哑铃策略。

展望后续，油价成为影响全球资产表现的关键因素，以中东能源进口依赖程度看，中美资产或表现优于其他市场。大类资产已快速在“交易滞涨”、“交易衰退”的演进主线中定价切换。后续风险偏好能否回归，取决于全球经济受冲击程度、全球央行政策应对态度两条主线的变化。国内货币政策预计仍将维持支持性立场，长期看输入性通胀压力未必会扭转货币宽松基调，不排除加大宽松力度的可能。二季度进入政府发债高峰、项目集中开工、资金集中拨付阶段，广义财政支出增速有望进一步抬升。

权益方面，A 股市场的外部约束来源于海外经济滞胀担忧与流动性收紧。一方面，地缘摩擦可能加剧全球通胀压力，挤压企业盈利空间，抬升居民生活成本，进而拖累经济复苏；另一方面，海外央行可能转向鹰派、收紧货币政策，对全球资本市场估值形成压制。当前中国股市正处于经济向上弹性逐步展开的关键阶段，一旦外部约束缓和，将进一步受益于制造业规模与份额提升、中国产业链在全球优势加深等因素。市场将进一步认可优秀上市公司的估值抬升，而企业利润率回升将是下阶段 A 股接续向好的关键。

债券市场看，二季度仍可能先处于震荡状态，曲线陡峭化形态继续。短端在流动性相对宽松、票息收益需求的支撑下，确定性相对较高，但进一步向下的空间也较为有限。10 年期国债

收益率或需要更强利多刺激才能有效下行至 1.8%以下。从催化因素看，关注央行降息预期、信贷投放缩量及内需压力等。关注短期政府债供给的扰动，在出现新的影响因素前 10 年期国债收益率可能会在低位震荡。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期摩根安隆回报混合 A 份额净值增长率为：0.90%，同期业绩比较基准收益率为：-0.12%；

摩根安隆回报混合 C 份额净值增长率为：0.83%，同期业绩比较基准收益率为：-0.12%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§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	49,851,383.19	29.32
	其中：股票	49,851,383.19	29.32
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	85,252,954.76	50.15
	其中：债券	85,252,954.76	50.15
	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	31,583,364.40	18.58
	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	3,243,986.13	1.91
8	其他资产	75,378.03	0.04
9	合计	170,007,066.51	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	338,279.69	0.20
B	采矿业	1,509,257.04	0.89
C	制造业	35,903,672.04	21.19
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	303,365.53	0.18

E	建筑业	620,912.57	0.37
F	批发和零售业	819,173.92	0.48
G	交通运输、仓储和邮政业	938,915.36	0.55
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	3,842,745.13	2.27
J	金融业	4,736,888.16	2.80
K	房地产业	19,974.24	0.01
L	租赁和商务服务业	175,642.05	0.10
M	科学研究和技术服务业	362,970.00	0.21
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	28,948.44	0.02
R	文化、体育和娱乐业	8,239.02	0.00
S	综合	242,400.00	0.14
	合计	49,851,383.19	29.42

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通股票。

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	601288	农业银行	154,254	1,033,501.80	0.61
2	600550	保变电气	62,500	938,125.00	0.55
3	601398	工商银行	101,269	773,695.16	0.46
4	000338	潍柴动力	30,400	736,896.00	0.43
5	601688	华泰证券	39,700	706,660.00	0.42
6	600958	东方证券	76,900	695,176.00	0.41
7	688041	海光信息	3,257	684,816.82	0.40
8	688019	安集科技	2,657	666,056.76	0.39
9	300870	欧陆通	2,600	632,268.00	0.37
10	301358	湖南裕能	7,400	559,292.00	0.33

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	30,234,670.03	17.84
2	央行票据	-	-
3	金融债券	30,152,830.14	17.79
	其中：政策性金融债	30,152,830.14	17.79

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）	-	-
8	同业存单	24,865,454.59	14.67
9	其他	-	-
10	合计	85,252,954.76	50.31

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	250018	25 附息国债 18	100,000	10,176,558.90	6.01
2	250206	25 国开 06	100,000	10,153,578.08	5.99
3	250211	25 国开 11	100,000	10,090,512.33	5.95
4	250016	25 附息国债 16	100,000	10,026,693.37	5.92
5	112503396	25 农业银行 CD396	100,000	9,943,321.39	5.87

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中，中国工商银行股份有限公司报告编制日前一年内曾受到国家外汇管理局北京市分局、央行的处罚，中国农业银行股份有限公司报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局的处罚，国家开发银行报告编制日前一年内曾受到央行、国家外汇管理局北京市分局的处罚，中国建设银行股份有限公司报告编制日前一年内曾受到央行、国家金

融监督管理总局的处罚。

本基金对上述主体发行的相关证券的投资决策程序符合相关法律法规及基金合同的要求。除上述主体外，本基金投资的其他前十名证券的发行主体本期没有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	62,532.76
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	12,845.27
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	75,378.03

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

项目	摩根安隆回报混合 A	摩根安隆回报混合 C
报告期期初基金份额总额	86,224,071.11	38,231,607.07
报告期期间基金总申购份额	1,363,625.47	1,451,112.51
减：报告期期间基金总赎回份额	3,686,514.66	5,091,664.33
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	83,901,181.92	34,591,055.25

注：总申购份额包含红利再投、转换入份额，总赎回份额包含转换出份额。

§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

项目	摩根安隆回报混合 A	摩根安隆回报混合 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	257,665.97	-
报告期期间买入/申购总份额	566,349.42	-
报告期期间卖出/赎回总份额	74,107.00	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	749,908.39	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	0.63	-

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额(份)	交易金额(元)	适用费率
1	赎回	2026-02-02	74,107.00	-109,011.40	-
2	申购	2026-02-02	566,349.42	833,100.00	-
合计			640,456.42	724,088.60	

注：基金管理人运用固有资金投资本基金相关的费用符合基金招募说明书和相关公告的规定。

§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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况				报告期末持有基金情况		
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	20260101-20260331	38,251,855.25	0.00	0.00	38,251,855.25	32.28%
产品特有风险							
本基金的集中度风险主要体现在有单一投资者持有基金份额比例达到或者超过 20%，如果投资者发生大额赎回，可能出现基金可变现资产无法满足投资者赎回需要以及因为资产变现成本过高导致投资者的利益受到损害的风险。							

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 中国证监会准予本基金募集注册的文件；

2. 《摩根安隆回报混合型证券投资基金基金合同》；
3. 《摩根安隆回报混合型证券投资基金托管协议》；
4. 《摩根基金管理(中国)有限公司开放式基金业务规则》；
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和营业执照。

9.2 存放地点

基金管理人或基金托管人住所。

9.3 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

2026 年 4 月 22 日