摩根世代趋势混合型发起式证券投资基金
2025 年第 3 季度报告

2025 年 9 月 30 日

基金管理人：摩根基金管理（中国）有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 10 月 28 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 10 月 27 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 2025 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	摩根世代趋势混合发起式
基金主代码	018430
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2023 年 8 月 22 日
报告期末基金份额总额	12,210,557.05 份
投资目标	本基金主要通过长期追踪中国人口结构变化的大趋势，识别受益其中的多个明确产业子趋势，自下而上精选产业链中最有竞争力优势的个股，基于严格的风险控制，力争实现基金资产的长期增值。
投资策略	人口作为经济社会发展的基本要素和动力，其结构的变化将影响长期经济走势和增长方式。本基金将持续关注中国人口结构中年轻代，中年代，年长代的世代趋势变化，以其年龄结构，财富增长，知识结构，行为和消费理念的深度研究为线索，力争前瞻性地识别多个明确的长期产业发展趋势，并聚焦产业链分析，投资到具有长期竞争壁垒的优质企业。 1、资产配置策略 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。 2、股票投资策略 基金管理人依托本公司研究平台，基于对上市公司系统、全面、细致的基本面研究，重点投资于受益于上述世代趋势发展的优势产业链中最具有竞争力的个股构建股票投资组合。深度研究并长期追踪上述符合世代趋势的行业中其用户年龄结构、财富积累水平、不同年龄段人群的消费行为及消费理念的变化趋势，识别受益产业及具备稀缺投资价值的产业链环节，捕捉推动世代趋势变化的长期投资机会。在具体操作上，综合运用定量分析与定性分析的手段，获取个股的超额收益。 3、港股投资策略 本基金可通过港股通机制投资于香港股票市场。对于港股投资，本基金将主要关注港股中受益于中国人口结构变化大趋势及子趋势的产业链，自下而上精选产业链中最有竞争力优势的个股，在具体操作上，综合运用定量分析与定性分析的手段，获取个股的超额收益；于此同时结合宏观基本面，包含资金流向等对香港上市公司的投资价值进行综合判断。 4、其他投资策略包括债券投资策略、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、证券公司短期公司债券投资策略、存托凭证投资策略。	
业绩比较基准	中证 800 指数收益率*70%+中证港股通综合指数收益率*15%+银行活期存款利率（税后）*15%	
风险收益特征	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。本基金若投资香港联合交易所上市的股票，将面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。	
基金管理人	摩根基金管理（中国）有限公司	
基金托管人	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	摩根世代趋势混合发起式 A	摩根世代趋势混合发起式 C
下属分级基金的交易代码	018430	018431
报告期末下属分级基金的份额总额	11,888,760.27 份	321,796.78 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（2025 年 7 月 1 日 - 2025 年 9 月 30 日）	
	摩根世代趋势混合发起式 A	摩根世代趋势混合发起式 C

1.本期已实现收益	1,150,506.17	31,790.34
2.本期利润	4,293,622.64	146,376.60
3.加权平均基金份额本期利润	0.3661	0.3078
4.期末基金资产净值	14,094,456.37	376,723.83
5.期末基金份额净值	1.1855	1.1707

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

摩根世代趋势混合发起式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	44.70%	1.87%	16.33%	0.71%	28.37%	1.16%
过去六个月	51.79%	1.78%	17.82%	0.93%	33.97%	0.85%
过去一年	55.95%	1.82%	18.47%	1.04%	37.48%	0.78%
自基金合同生效起至今	18.55%	1.46%	26.08%	0.99%	-7.53%	0.47%

摩根世代趋势混合发起式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	44.48%	1.87%	16.33%	0.71%	28.15%	1.16%
过去六个月	51.35%	1.78%	17.82%	0.93%	33.53%	0.85%
过去一年	55.02%	1.82%	18.47%	1.04%	36.55%	0.78%
自基金合同生效起至今	17.07%	1.46%	26.08%	0.99%	-9.01%	0.47%

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

注：本基金合同生效日为 2023 年 8 月 22 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		

赵隆隆	本基金基金经理	2024 年 5 月 6 日	-	16 年	赵隆隆先生曾任上海申银万国证券研究所有限公司制造业研究部资深高级分析师。2016 年 5 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），历任行业专家、行业专家兼研究组长、行业专家兼研究组长/基金经理助理，现任基金经理。

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，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 16 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

摩根世代趋势基金旨在中国人口结构发生趋势性变化的背景下，以年轻代，中年代，年长代趋势为视角，前瞻性地挖掘趋势投资机会，并识别受益产业及具备稀缺投资价值的产业链环节，捕捉推动世代趋势变化的长期投资机会。

我们认为，在老龄化、社会保障制度和医疗制度改革的背景下，医疗服务和养老金融的需求不断提升。在科技日新月异的发展过程中，AI 已在宏观经济各大领域赋能方面产生了积极影响。2025 年三季度，本基金在科技新技术及新能源领域加大了配置比例，特别是在 AI 全球产业链中中国的优势产业和受益板块进行了超配，并基于对港股市场的看好，继续维持对港股优质标的大比例配置。

三季度基金净值上涨 44.7%，跑赢业绩基准 28.53 个百分点。前三季度基金净值上涨 62.91%，跑赢业绩基准 42.93 个百分点。

展望后市，国内外复杂多变的宏观环境在 2025 年四季度并或不能改善，关税问题仍存较大变数，地缘冲突的阴霾仍未散去，国内经济虽向好态势未变，但持续回升基础仍需稳固，基于稳增长政策以及资本市场改革预期，我们对四季度市场持乐观态度，A 股和港股都有机会。

2024 年 9 月 24 日以来国内政策基调已经明显转向，一季度的“两会”以及民营企业家座谈会预示着 2025 年宏观政策将“更加积极有为”，货币和财政政策基调积极，明确“稳住楼市股市”，社会创新力进一步得到激发，后续政策发力空间或已经打开。

本基金将继续挖掘世代趋势变化下的长期机会，结合宏观经济动能换挡，研究不同世代年龄结构、财富积累水平、知识结构储备、行为及消费理念在目前的经济周期对各个产业所产生的直接或间接影响，从而发掘长期投资机会。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期摩根世代趋势混合发起式 A 份额净值增长率为：44.70%，同期业绩比较基准收益率为：16.33%；

摩根世代趋势混合发起式 C 份额净值增长率为：44.48%，同期业绩比较基准收益率为：16.33%。

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	13,577,104.72	93.33
	其中：股票	13,577,104.72	93.33
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	3,000.03	0.02
	其中：债券	3,000.03	0.02
	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	963,181.93	6.62
8	其他资产	4,839.13	0.03
9	合计	14,548,125.81	100.00

注：本基金本报告期末通过港股通交易机制投资的港股公允价值为人民币 5,503,481.00 元，占期末净值比例为 38.03%。

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	74,200.00	0.51
B	采矿业	451,374.00	3.12
C	制造业	7,548,049.72	52.16
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-

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	-	-
S	综合	-	-
	合计	8,073,623.72	55.79

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
基础材料	983,440.00	6.80
消费者非必需品	1,502,620.00	10.38
消费者常用品	56,808.00	0.39
能源	-	-
金融	170,275.00	1.18
医疗保健	-	-
工业	-	-
信息技术	2,149,088.00	14.85
电信服务	641,250.00	4.43
公用事业	-	-
房地产	-	-
合计	5,503,481.00	38.03

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

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	002384	东山精密	13,700	979,550.00	6.77
2	300502	新易盛	2,300	841,271.00	5.81
3	02899	紫金矿业	14,000	416,640.00	2.88
3	601899	紫金矿业	13,200	388,608.00	2.69
4	300476	胜宏科技	2,800	799,400.00	5.52
5	300750	宁德时代	1,700	683,400.00	4.72
6	300308	中际旭创	1,500	605,520.00	4.18
7	00981	中芯国际	8,000	581,040.00	4.02
8	01810	小米集团-W	11,000	542,300.00	3.75
9	09992	泡泡玛特	2,200	535,876.00	3.70
10	603799	华友钴业	7,500	494,250.00	3.42

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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
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）	3,000.03	0.02
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	3,000.03	0.02

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	113699	金 25 转债	30	3,000.03	0.02

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

报告期内，本基金投资决策程序符合相关法律法规的要求，未发现本基金投资的前十名证券的发行主体本期出现被监管部门立案调查，或者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	应收证券清算款	-
3	应收股利	4,230.11
4	应收利息	-
5	应收申购款	609.02
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	4,839.13

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	摩根世代趋势混合发起式 A	摩根世代趋势混合发起式 C
报告期期初基金份额总额	11,714,667.18	918,268.82
报告期期间基金总申购份额	335,972.83	104,600.61
减:报告期期间基金总赎回份额	161,879.74	701,072.65
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	11,888,760.27	321,796.78

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	摩根世代趋势混合发起式 A	摩根世代趋势混合发起式 C

报告期期初管理人持有的本基金份额	10,204,338.67	-
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	10,204,338.67	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	83.57	-

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

无。

§8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例(%)	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例(%)	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	10,204,338.67	83.57	10,000,333.33	81.90	3 年
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	-	-	-	-	-
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	10,204,338.67	83.57	10,000,333.33	81.90	3 年

§9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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	20250701-20250930	10,000,333.33	0.00	0.00	10,000,333.33	81.90%
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。							

§10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

(一)中国证监会准予本基金募集注册的文件

(二)摩根世代趋势混合型发起式证券投资基金基金合同

(三)摩根世代趋势混合型发起式证券投资基金托管协议

(四)法律意见书

(五)基金管理人业务资格批件、营业执照

(六)基金托管人业务资格批件、营业执照

(七)摩根基金管理(中国)有限公司开放式基金业务规则

(八)中国证监会要求的其他文件

10.2 存放地点

基金管理人或基金托管人住所。

10.3 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

2025 年 10 月 28 日