

摩根全球多元配置证券投资基金 (QDII-FOF)

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：招商银行股份有限公司

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。

基金托管人招商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	摩根全球多元配置(QDII-FOF)
基金主代码	003629
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016 年 12 月 19 日
报告期末基金份额总额	554,923,127.16 份
投资目标	通过全球化的资产配置和组合管理，有效地分散投资风险；在降低组合波动性的同时，实现资产的长期增值。
投资策略	<p>1、大类资产配置策略</p> <p>本基金在大类资产配置层面将贯彻“自上而下”的资产组合配置策略，运用定性和定量相结合的方式确定基金资产配置长期比例。</p> <p>2、区域资产配置策略</p> <p>本基金将根据全球经济以及区域化经济发展、不同国家或地区经济体的宏观经济变化和经济增长情况，以及各证券市场的表现、全球资本的流动情况，挑选部分特定国家或地区作为重点投资对象，增加该目标市场在资产组合中的配置比例。本基金</p>

	<p>管理人在确定国家或地区配置比例后，将动态跟踪各国家或地区的权重，对其估值水平及风险收益特征进行研究并结合风险预算确定超配和低配比例。</p> <p>3、行业资产配置策略</p> <p>本基金通过行业分析系统，运用多种指标对各个行业进行综合分析评估，并在大类资产配置和区域资产配置框架下确定行业配置方案。本基金将动态跟踪各行业配置的权重，结合行业分析，考虑市场相关度并基于行业风险预算确定行业资产的具体超配和低配比例。</p> <p>4、标的基金投资策略</p> <p>本基金通过定量分析策略和定性分析策略相结合的方式优选标的基金，通过分析各标的基金的费率水平、历史收益、夏普比率、历史回撤、波动率等定量指标，以及基金公司、投资经理、投资流程、风险控制等定性指标，挑选出合适的基金组成标的基金池，构建基金投资组合。</p> <p>目前本基金将主要投资于摩根资产管理(J.P. Morgan Asset Management)旗下的公募基金，并根据定量及定性分析策略优选标的基金。摩根资产管理(J.P. Morgan Asset Management)主要是指与基金管理人存在关联关系的摩根资产管理旗下的法人实体，包括但不限于 JPMorgan Funds (Asia) Limited、JPMorgan Asset Management (UK) Limited 等。</p> <p>5、金融衍生品投资策略</p> <p>本基金可本着谨慎和风险可控的原则投资于金融衍生品，以避免和增值、管理汇率风险。</p>
<p>业绩比较基准</p>	<p>MSCI 全球指数 (MSCI ACWI) *80%+摩根大通全球债券指数 (J.P. Morgan Global Aggregate Bond Index) *20%。</p>
<p>风险收益特征</p>	<p>本基金主要投资于境外公募基金，属于中等风险收益水平的证券投资基金产品，预期风险和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。</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。	
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	摩根全球多元配置(QDII-FOF)人民币 A	摩根全球多元配置(QDII-FOF)人民币 C
下属分级基金的交易代码	003629	019512
报告期末下属分级基金的份额总额	353,029,969.68 份	201,893,157.48 份
境外投资顾问	英文名称: JPMORGAN ASSET MANAGEMENT (ASIA PACIFIC) LIMITED	
	中文名称: 摩根资产管理(亚太)有限公司	
境外资产托管人	英文名称: The Hong Kong and Shanghai Banking Corporation Limited	
	中文名称: 香港上海汇丰银行有限公司	

§ 1 主要财务指标和基金净值表现

1.1 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）	
	摩根全球多元配置(QDII-FOF)人民币 A	摩根全球多元配置(QDII-FOF)人民币 C
1. 本期已实现收益	1,058,198.40	535,768.86
2. 本期利润	-29,223,092.83	-17,330,839.85
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0857	-0.1035
4. 期末基金资产净值	616,966,070.14	352,633,368.67
5. 期末基金份额净值	1.7476	1.7466

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。

1.2 基金净值表现

1.2.1 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

摩根全球多元配置(QDII-FOF)人民币 A

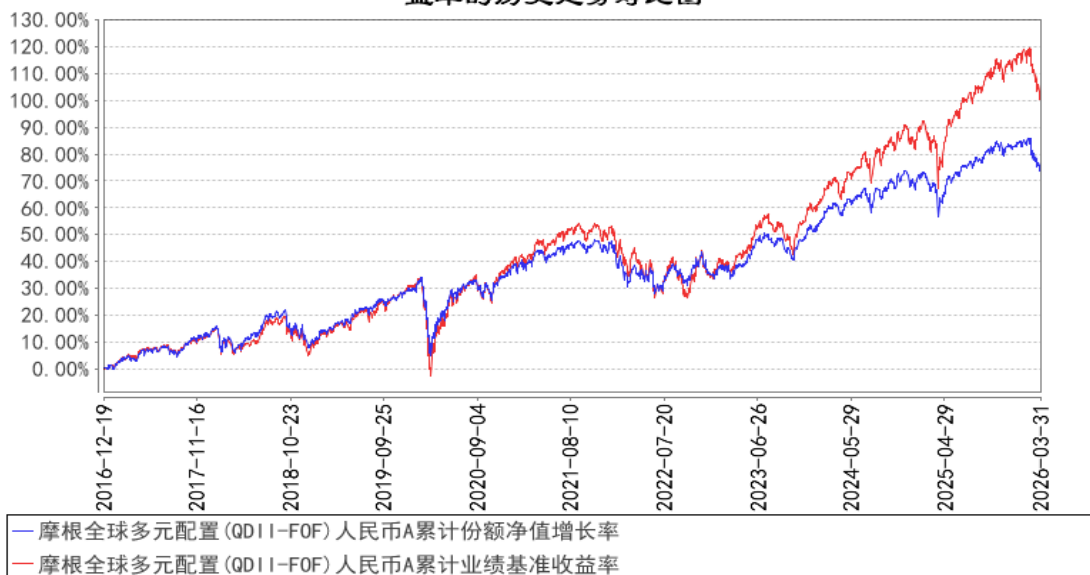
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去三个月	-4.35%	0.63%	-4.53%	0.68%	0.18%	-0.05%
过去六个月	-3.63%	0.56%	-3.21%	0.61%	-0.42%	-0.05%
过去一年	5.52%	0.67%	11.36%	0.77%	-5.84%	-0.10%
过去三年	27.01%	0.56%	43.86%	0.66%	-16.85%	-0.10%
过去五年	23.51%	0.62%	41.98%	0.74%	-18.47%	-0.12%
自基金合同 生效起至今	74.76%	0.66%	103.72%	0.80%	-28.96%	-0.14%

摩根全球多元配置(QDII-FOF)人民币 C

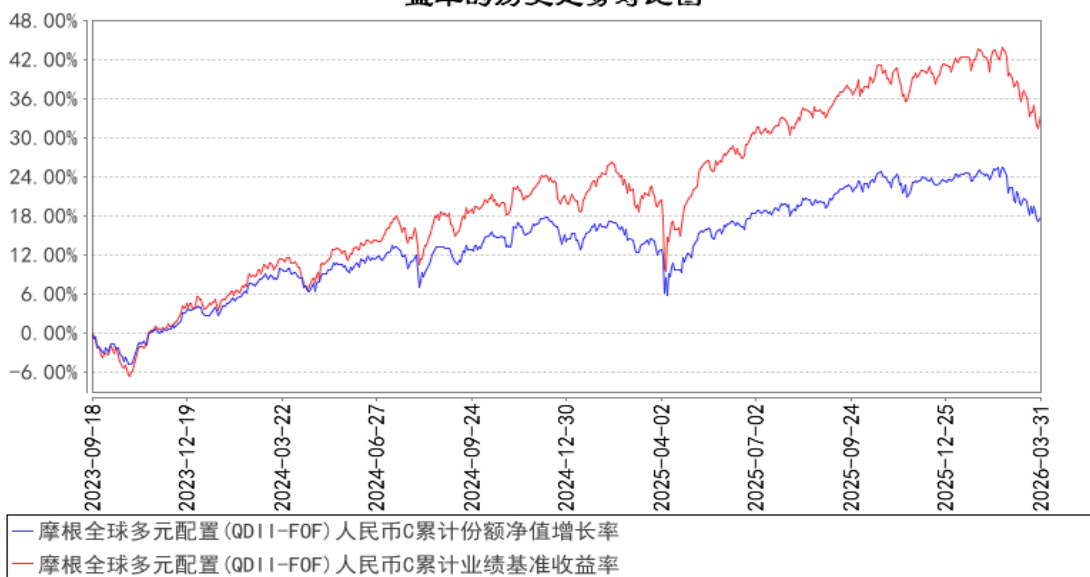
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去三个月	-4.40%	0.63%	-4.53%	0.68%	0.13%	-0.05%
过去六个月	-3.75%	0.56%	-3.21%	0.61%	-0.54%	-0.05%
过去一年	5.20%	0.67%	11.36%	0.77%	-6.16%	-0.10%
自基金合同 生效起至今	17.89%	0.57%	32.49%	0.67%	-14.60%	-0.10%

1.2.2 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

摩根全球多元配置(QDII-FOF)人民币A累计份额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



摩根全球多元配置(QDII-FOF)人民币C累计份额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2016年12月19日，图示的时间段为合同生效日至本报告期末。

本基金自2023年9月15日起增加C类份额，相关数据按实际存续期计算。

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。

§ 2 管理人报告

2.1 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		

张军	本基金的基金经理	2016年12月19日	-	22年（金融领域从业经验33年）	张军先生曾任上海国际信托有限公司国际业务部经理、交易部经理。2004年6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)，先后担任交易部总监、基金经理、投资绩效评估总监、国际投资部总监、组合基金投资部总监，现任高级基金经理。
----	----------	-------------	---	------------------	---

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。

2.1.1 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

姓名	产品类型	产品数量（只）	资产净值（元）	任职时间
张军	公募基金	9	15,504,039,263.74	2008-03-08
	私募资产管理计划	1	22,159,511.73	2021-07-09
	其他组合	-	-	-
	合计	10	15,526,198,775.47	-

2.2 境外投资顾问为本基金提供投资建议的主要成员简介

姓名	在境外投资顾问所任职务	证券从业年限	说明
Leon Goldfeld	摩根资产管理(亚太)董事总经理，多资产解决方案部资深投资组合经理	38年	Leon Goldfeld（高礼行），董事总经理，摩根资产管理多资产解决方案部资深投资组合经理，常驻香港。加入摩根资产管理前，Leon曾任东方汇理(香港)副首席投资官及亚洲多资产投资部总监，高盛私人财富管理公司投资策略部董事总经理，汇丰全球资产管理(香港)首席投资官，以及安盛投资管理香港地区首席投资官。 Leon 拥有墨尔本莫纳什大学计算机科学、会计与经济学专业的学士

			学位，并为一名特许金融分析师。
--	--	--	-----------------

2.3 报告期内本基金运作合规守信情况说明

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。

2.4 公平交易专项说明

2.4.1 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。

2.4.2 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。

2.5 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

2.5.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2026年一季度，全球股市受到多重不利因素的冲击。美国最高法院裁定不能依据《国际紧急经济权力法》(IEEPA)为2025年4月的对等关税提供法律依据，引发市场对贸易政策不确定性

的担忧；同时，美国与伊朗之间的紧张关系升级为武装冲突，进一步加剧了地缘政治风险，对市场情绪造成负面影响。尽管 2 月的经济数据整体表现积极，商业调查显示全球经济增长持续扩大，美国、英国和日本的通胀压力有所缓和，但 3 月伊朗军事冲突的爆发对未来的经济前景带来较大不确定性。历史数据表明，通常评估突发地缘事件对实体经济和企业盈利的影响需要 1 至 2 个季度的时间。

在股市方面，投资者持续从美国大型科技股中撤资，尽管财报季显示企业业绩强劲，但对美国人工智能（AI）投资回报的担忧使得市场对科技公司扩大资本支出（CAPEX）的举措反应消极，导致仓位下降。美国科技巨头庞大的市值也对全球成长型股票的估值扩张形成阻力，板块整体回报不佳。股市轮动效应推动了价值型板块的表现，特别是受益于持续 AI 资本支出的行业，如亚洲的半导体制造商和拉丁美洲的原材料出口商，新兴市场也因此跑赢了发达市场。

2 月，AI 成为美股波动的主要因素，标普 500 指数成为当月表现相对较差的主要股票市场，投资者担忧 AI 资本支出回报率及对其他行业的冲击，尤其是软件行业，因“软件即服务”（SaaS）商业模式的护城河可能受到挑战。3 月，市场焦点转向原油价格上涨对企业盈利和市场信心的影响。日本市场则因首相高市早苗在“闪电选举”中获胜，市场反应积极，日经 225 指数在 2 月成为表现较强的地区市场。

在债券市场方面，尽管经济活动保持健康，但对 AI 引发的未来失业风险和地缘政治风险的担忧给债券投资者带来压力，全球主要市场的国债利率呈现上行趋势。年初欧洲央行预计欧元区核心通胀或将在 2026 年和 2027 年继续低于目标水平，但在 2 月会议上维持利率不变。欧元区 CPI（3 月初值）为 2.5%，核心 CPI 为 2.3%。欧洲债券利差保持稳定，西班牙和意大利的主权债券因较高收益率跑赢了德国国债（Bunds）。进入 3 月，地缘冲突导致的能源价格上涨，推升了市场对发达市场通胀反弹的担忧，进而推动全球主要市场的利率水平出现明显上行。尽管地缘政治风险上升，新兴市场本币债务因较高的收益率水平仍具备一定韧性。虽然 2026 年全球企业盈利增长预期在 2 月出现上修，但 3 月的市场回调反映出市场对原油价格上涨可能引发滞胀风险的担忧，进而导致央行货币政策路径可能转向以及企业盈利承压。投资者在 AI 和地缘政治风险上升的背景下，纷纷转向高质量资产。美国私募信贷的流动性风险持续受到关注，市场对软件行业相关风险的担忧加剧，但其对公开市场的风险溢出效应仍有限，全球投资级债券利差和高收益债券利差均出现走阔的情况。

本基金在 2026 年一季度小幅调整了组合仓位和结构，与上季度相比，减持了覆盖亚太地区股票的基金，同时增持了美股基金，显示出对美股市场持中性偏乐观的立场。

展望后市，在中东局势和全球原油供应风险持续存在的背景下，市场对 2026 年美联储降息的

预期已下调至仅一次，甚至不排除全年不降息的可能性。当前美国通胀水平持续高于央行设定的2%目标，美联储仍以维持美国劳动力市场稳定为核心目标，并愿意在必要时放松货币政策以实现这一目标。未来美联储主席及联邦公开市场委员会（FOMC）成员的任命，可能倾向于支持低利率政策以推动经济增长。宽松的货币政策与全球范围内的财政刺激措施相结合，或将在明年推动资本支出和就业增长，进而可能在美联储新主席领导下引发工资-价格螺旋上升的潜在风险。

截至3月底，美国企业和家庭的财务韧性表现良好，政策制定者仍具备充足的政策空间。我们继续专注于从全球股票和债券市场中争取回报与收益。鉴于当前市场集中度较高，股票投资的区域多元化对于降低过度依赖科技股及美国市场的风险至关重要。此外，债券在投资组合中仍发挥着关键作用，尤其是在美国劳动力市场恶化加速的背景下，债券或能够提供稳定的收入来源和资产多元化收益。

2.5.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期摩根全球多元配置(QDII-FOF)人民币A份额净值增长率为：-4.35%，同期业绩比较基准收益率为：-4.53%；

摩根全球多元配置(QDII-FOF)人民币C份额净值增长率为：-4.40%，同期业绩比较基准收益率为：-4.53%。

2.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§ 3 投资组合报告

3.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（人民币元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	-	-
	其中：普通股	-	-
	优先股	-	-
	存托凭证	-	-
	房地产信托凭证	-	-
2	基金投资	894,758,032.44	88.46
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
	其中：远期	-	-

	期货	-	-
	期权	-	-
	权证	-	-
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	货币市场工具	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	100,059,420.54	9.89
8	其他资产	16,700,498.25	1.65
9	合计	1,011,517,951.23	100.00

3.2 报告期末在各个国家（地区）证券市场的股票及存托凭证投资分布

本基金本报告期末未持有股票及存托凭证。

3.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

本基金本报告期末未持有股票及存托凭证。

3.4 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的权益投资明细

3.4.1 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及存托凭证投资明细

本基金本报告期末未持有股票及存托凭证。

3.5 报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

3.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

本基金本报告期末未持有债券。

3.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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。

3.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名金融衍生品投资明细

本基金本报告期末未持有金融衍生品。

3.9 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基金投资明细

序号	基金名称	基金类型	运作方式	管理人	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
1	JPMORGAN SAR-GLOBAL BD FD-C	债券型	契约型开放式	JPMorgan Asset Management (Asia Pacific) Ltd.	174,756,494.09	18.02
2	JPM GLOB CORP BD I (ACC) USD	债券型	契约型开放式	JPMorgan Asset Management (Europe) S. á r. l.	132,740,731.69	13.69
3	JPM US VALUE I (ACC) - USD	股票型	契约型开放式	JPMorgan Asset Management (Europe) S. á r. l.	127,519,734.75	13.15
4	JPM US GROWTH I (ACC) - USD	股票型	契约型开放式	JPMorgan Asset Management (Europe) S. á r. l.	117,265,880.59	12.09
5	JPMI GLOBAL SELECT EQ - I ACC \$	股票型	契约型开放式	JPMorgan Asset Management (Europe) S. á r. l.	90,591,785.40	9.34
6	JPM EME MKT OPPS I (ACC) - USD	股票型	契约型开放式	JPMorgan Asset Management (Europe) S. á r. l.	62,301,911.15	6.43
7	JPM US SEL EQ I (ACC)-USD	股票型	契约型开放式	JPMorgan Asset Management (Europe) S. á r. l.	54,391,438.36	5.61
8	JPM EUR DYNAMIC I (ACC) - EUR	股票型	契约型开放式	JPMorgan Asset Management (Europe) S. á r. l	37,975,745.65	3.92

9	JPM EUR SEL EQ I (ACC) – USDHED	股票型	契约型开 放式	JPMorgan Asset Management (Europe) S. á r. l.	32,364,337.96	3.34
10	JPM ASIA PAC EQ I(ACC)– USD	股票型	契约型开 放式	JPMorgan Asset Management (Europe) S. á r. l.	20,866,462.32	2.15

3.10 投资组合报告附注

3.10.1

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。

3.10.2

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。

3.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（人民币元）
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	9,798,797.10
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	6,901,701.15
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	16,700,498.25

3.10.4 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。

3.10.5 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。

3.10.6 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。

§ 4 开放式基金份额变动

单位：份

项目	摩根全球多元配置(QDII-FOF)人民币 A	摩根全球多元配置(QDII-FOF)人民币 C
报告期期初基金份额总额	312,101,036.23	106,002,236.45
报告期期间基金总申购份额	81,170,936.42	143,829,301.42
减:报告期期间基金总赎回份额	40,242,002.97	47,938,380.39
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	353,029,969.68	201,893,157.48

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。

§ 5 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

无。

§ 6 影响投资者决策的其他重要信息

6.1 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

无。

§ 7 备查文件目录

7.1 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、《摩根全球多元配置证券投资基金(QDII-FOF)基金合同》；
- 3、《摩根全球多元配置证券投资基金(QDII-FOF)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、中国证监会要求的其他文件。

7.2 存放地点

基金管理人或基金托管人住所。

7.3 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