摩根安隆回报混合型证券投资基金
2026 年第 3 季度报告

2026 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：杭州银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 10 月 27 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约定，于 2026 年 10 月 26 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 7 月 1 日起至 9 月 30 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	120,542,625.99 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	1、资产配置策略 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。 2、债券投资策略 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。 3、股票投资策略 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。 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。	
业绩比较基准	中债-综合财富（1-3 年）指数收益率*80%+沪深 300 指数收益率*20%	
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，属于中等风险收益水平的基金产品。 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	杭州银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	摩根安隆回报混合 A	摩根安隆回报混合 C
下属分级基金的交易代码	004738	004739
报告期末下属分级基金的份额总额	78,684,937.08 份	41,857,688.91 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（2026 年 7 月 1 日 - 2026 年 9 月 30 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	2,199,112.99	998,620.91
2.本期利润	-5,873,962.64	-2,894,409.66
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0735	-0.0706
4.期末基金资产净值	115,386,841.02	59,761,842.13
5.期末基金份额净值	1.4664	1.4277

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	-4.77%	0.59%	-1.77%	0.26%	-3.00%	0.33%
过去六个月	1.80%	0.56%	1.50%	0.26%	0.30%	0.30%
过去一年	3.76%	0.46%	1.84%	0.23%	1.92%	0.23%
过去三年	10.62%	0.35%	15.27%	0.22%	-4.65%	0.13%
过去五年	11.42%	0.31%	16.72%	0.22%	-5.30%	0.09%
过去七年	36.64%	0.29%	31.51%	0.23%	5.13%	0.06%
自基金合同生效起至今	46.64%	0.28%	42.36%	0.24%	4.28%	0.04%

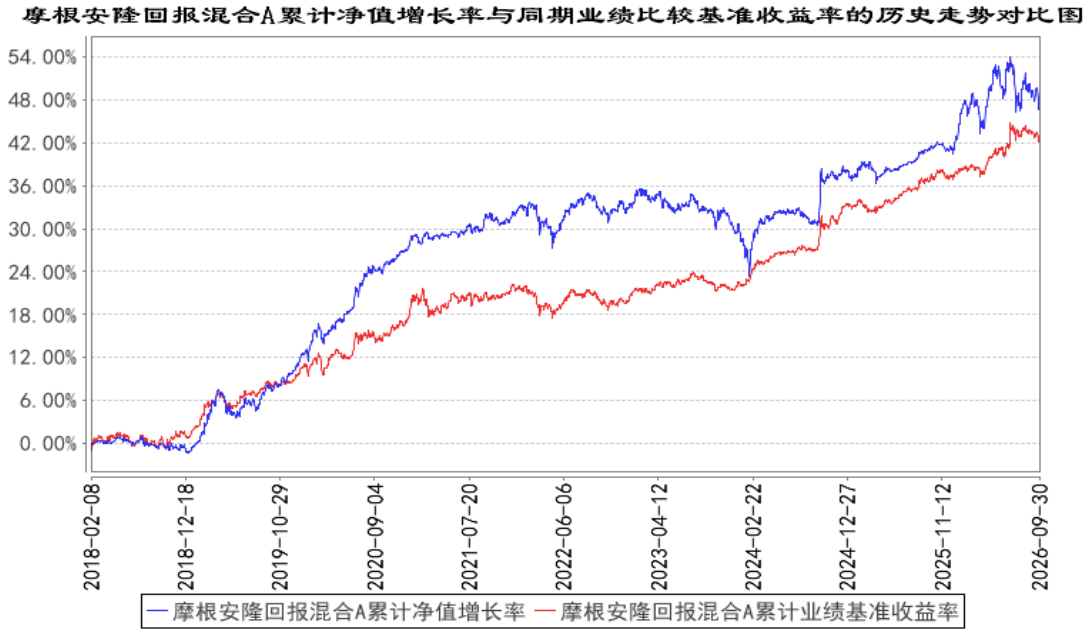
摩根安隆回报混合 C

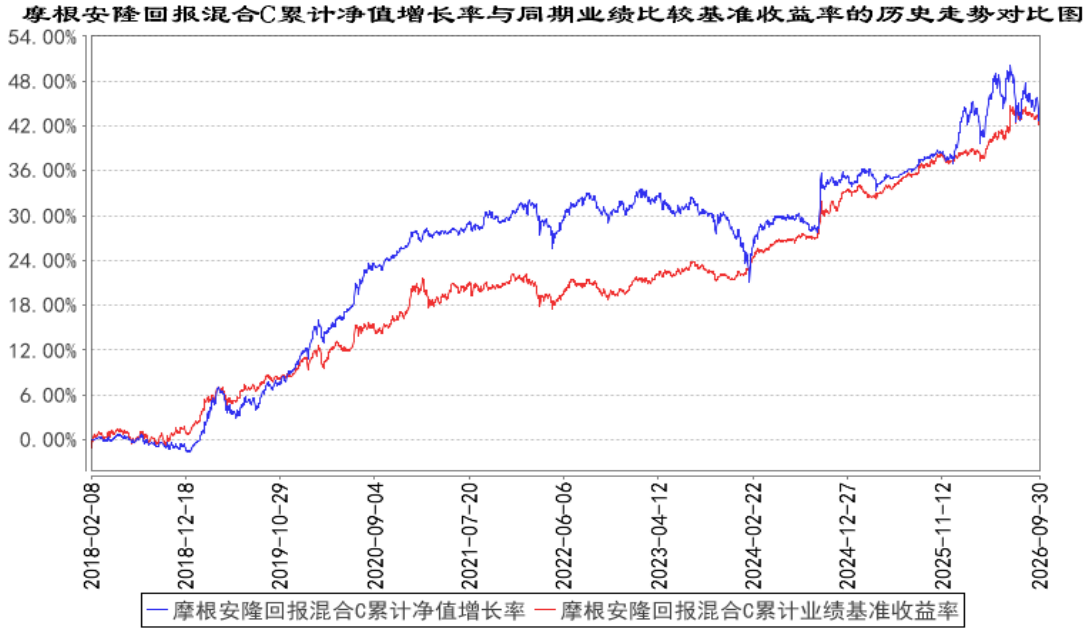
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	-4.84%	0.59%	-1.77%	0.26%	-3.07%	0.33%
过去六个月	1.64%	0.56%	1.50%	0.26%	0.14%	0.30%
过去一年	3.46%	0.46%	1.84%	0.23%	1.62%	0.23%
过去三年	9.64%	0.35%	15.27%	0.22%	-5.63%	0.13%
过去五年	9.76%	0.31%	16.72%	0.22%	-6.96%	0.09%
过去七年	33.79%	0.29%	31.51%	0.23%	2.28%	0.06%
自基金合同生效起至今	42.77%	0.28%	42.36%	0.24%	0.41%	0.04%

注：自 2026 年 9 月 21 日起，本基金业绩比较基准由“中证综合债券指数收益率*80%+沪深 300 指数收益率*20%”调整为“中债-综合财富（1-3 年）指数收益率*80%+沪深 300 指数收益率*20%”。基金业绩比较基准收益率在调整前后期间分别根据相应的指标计算。

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 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。

自 2026 年 9 月 21 日起，本基金业绩比较基准由“中证综合债券指数收益率*80%+沪深 300 指数收益率*20%”调整为“中债-综合财富（1-3 年）指数收益率*80%+沪深 300 指数收益率*20%”。基金业绩比较基准收益率在调整前后期间分别根据相应的指标计算。

§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	-	16 年	杨鹏先生曾就职于华泰柏瑞基金管理有限公司和华金证券，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。

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 19 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

三季度国内经济下行压力有所增加，天气扰动和财政发力节奏偏缓是主因。核心 CPI 表现平稳偏弱、PPI 呈现结构性分化，内需恢复动力不强对经济修复依然存在制约。其中生产端仍具韧性，出口不惧基数抬升和外部扰动，竞争力和产业链优势仍在；工业在高端制造、科技自主领域保持较快增长，企业盈利随价格改善继续修复。居民需求端受收入预期制约，恢复偏缓，以旧换新、服务消费扩容提振力度有限。“828”地产新政出台后，对提升交房质量、恢复优质房企开工拿地信心具有较大促进作用。当前国内政策空间充裕，具备稳定内需、改善基本面结构的现实条件。

海外方面，美国核心 CPI 同比虽继续回落，但环比反弹显示内生价格压力并未完全消退，叠加制造业 PMI 高于预期，市场对经济过热的担忧升温，美联储再度加息的概率随之上升，推动美债收益率大幅上行。10 年期美债收益率创近 20 年来新高，长端利率快速上行，抬升全球无风险利率中枢、压制风险资产估值。AI 叙事上，海外科技巨头资本开支进度加快继续支持投资较高增长，受 AI 基建投资影响较大的企业设备、建筑业投资增长显著快于总体产出增速。

权益市场方面，全 A 非金融企业上半年盈利增速略超预期，全年盈利预期整体仍处于修复通道中，盈利底部支撑了市场底部。但另一方面缺乏增量资金支撑市场广度，导致市场呈现为板块轮动而非适配盈利修复周期的普涨。当下组合保持相对基准较为均衡的结构，进攻端主要是科技，包括国产算力、AI 海外链辐射的量增板块、基本面强劲的制造业等。

债券市场方面，三季度转入宽幅振荡，长短端表现有所分化。短端受政策利率约束表现较为稳定，长端和超长端在货币宽松预期、避险情绪和机构资金接力加仓的利多驱动下表现出较大弹性。多头情绪得以持续，但利多因素多数来自于预期层面，交易盘或成为市场引领者，盘面波动区间较二季度明显收敛。

总体来看，国内基本面边际向下压力快速释放，内需在财政加速后有望托底，AI 行业景气度及其生产力提升预期决定了仍是产业主线。产业分歧导致的 AI 主线回调后，A 股维持较快的行业轮动。产品权益组合从中长期维度看，科技创新仍是核心主线配置，组合兑现部分浮盈转到新旧能源、有业绩的周期股以平衡科技板块波动。债券当下 10 年期及以下利率债收益率继续下行空间有限。

展望后续，国内财政有望加速发债，结构性政策工具也有望加码落地，出口韧性支撑下经济目标增速完成难度或不大。基本面 K 型分化格局有望开始收敛，国内新兴产业投资和业绩继续走强，而传统制造业和基建地产等景气度可能开始回稳。海外方面焦点在于 AI 叙事能否抵御利率上行冲击以及通胀对美联储政策路径的最终影响，若地缘缓和带动油价回落，美联储年内持续加息可能性降低。

权益方面，在基本面并无明显变化的情况下，A 股调整更多来自情绪面放大。外部因素只是短期扰动，后续随着海外流动性压制收敛，美联储加息预期充分定价，油价与长端美债利率约束缓和，A 股将进一步体现制造业规模与份额提升、中国产业链全球优势等价值。四季度处于企业盈利验证的关键窗口，有望看到上市公司盈利延续高增长、基本面支撑牢固，市场或具备再次上行动能。

债券市场看，中期宽松逻辑未破，超长端利差压降与资产荒格局仍在延续。另一方面，10 年期国债在 1.70%下方的分歧加大，交易盘止盈压力上升。四季度债市配置约束仍然存在，一是利率债供给压力仍然较大，政金债可能在 10-11 月集中放量；二是大行受银行利率风险指标限制，中小行受负债增速放缓制约，基金久期已高，加仓空间有限。在此情况下低波震荡格局可能延续，在出现新的影响因素前 10 年期国债收益率在低位震荡。

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：-4.77%，同期业绩比较基准收益率为：-1.77%；

摩根安隆回报混合 C 份额净值增长率为：-4.84%，同期业绩比较基准收益率为：-1.77%。

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	51,501,477.40	29.29
	其中：股票	51,501,477.40	29.29
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	57,229,712.40	32.54
	其中：债券	57,229,712.40	32.54
	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	53,995,784.03	30.70
	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	12,584,928.77	7.16
8	其他资产	550,566.98	0.31
9	合计	175,862,469.58	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	307,974.75	0.18
B	采矿业	1,401,753.20	0.80
C	制造业	42,646,887.24	24.35
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	306,217.38	0.17
F	批发和零售业	565,259.00	0.32
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	3,277,397.22	1.87
J	金融业	2,580,306.61	1.47
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	97,736.00	0.06
M	科学研究和技术服务业	317,946.00	0.18

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	51,501,477.40	29.40

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	002916	深南电路	2,200	820,622.00	0.47
2	300373	扬杰科技	8,800	743,248.00	0.42
3	300750	宁德时代	2,332	678,868.52	0.39
4	688012	中微公司	2,120	675,326.00	0.39
5	688777	中控技术	8,366	669,698.30	0.38
6	688981	中芯国际	5,827	652,565.73	0.37
7	601688	华泰证券	35,800	637,240.00	0.36
8	600869	远东股份	35,600	628,340.00	0.36
9	000338	潍柴动力	24,700	619,970.00	0.35
10	600958	东方证券	69,300	599,445.00	0.34

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	35,344,757.54	20.18
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	2,029,072.17	1.16
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	19,855,882.69	11.34
9	其他	-	-
10	合计	57,229,712.40	32.67

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	260007	26 附息国债 07	100,000	10,184,410.96	5.81

2	112503431	25 农业银行 CD431	100,000	9,972,913.37	5.69
3	112605220	26 建设银行 CD220	100,000	9,882,969.32	5.64
4	019792	25 国债 19	50,000	5,066,853.42	2.89
5	019827	26 国债 01	50,000	5,043,284.93	2.88

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，中国建设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、国家金融监督管理总局、央行的处罚。

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约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	52,093.25
2	应收证券清算款	489,584.52
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	8,889.21
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	550,566.98

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	80,936,803.11	32,511,112.80
报告期期间基金总申购份额	532,934.22	11,719,771.78
减:报告期期间基金总赎回份额	2,784,800.25	2,373,195.67
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	78,684,937.08	41,857,688.91

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	719,171.65	-
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	719,171.65	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总	0.60	-

份额比例（%）		

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

无。

§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	20260701-20260930	38,251,855.25	0.00	0.00	38,251,855.25	31.73%
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

1.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 10 月 27 日