

# 摩根安隆回报混合型证券投资基金 2025 年第 4 季度报告

2025 年 12 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 1 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 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 2025 年 10 月 1 日起至 12 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	124,455,678.18 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	沪深 300 指数收益率×20%+中证综合债券指数收益率×80%	
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	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	86,224,071.11 份	38,231,607.07 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 10 月 1 日 - 2025 年 12 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	841,858.42	308,856.75
2. 本期利润	1,248,898.73	499,053.63
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0135	0.0127
4. 期末基金资产净值	123,092,129.89	53,257,445.70
5. 期末基金份额净值	1.4276	1.3930

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

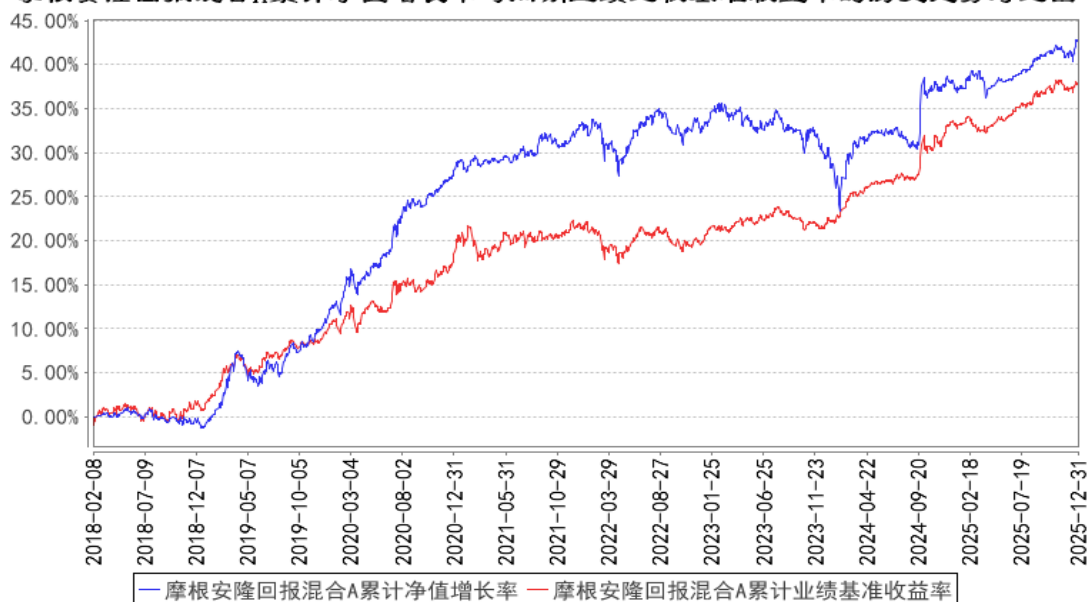
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去三个月	1.02%	0.17%	0.39%	0.19%	0.63%	-0.02%
过去六个月	2.94%	0.13%	3.22%	0.18%	-0.28%	-0.05%
过去一年	3.41%	0.17%	4.09%	0.18%	-0.68%	-0.01%
过去三年	7.42%	0.25%	15.02%	0.20%	-7.60%	0.05%
过去五年	11.60%	0.25%	16.81%	0.22%	-5.21%	0.03%
自基金合同 生效起至今	42.76%	0.24%	37.65%	0.24%	5.11%	0.00%

摩根安隆回报混合 C

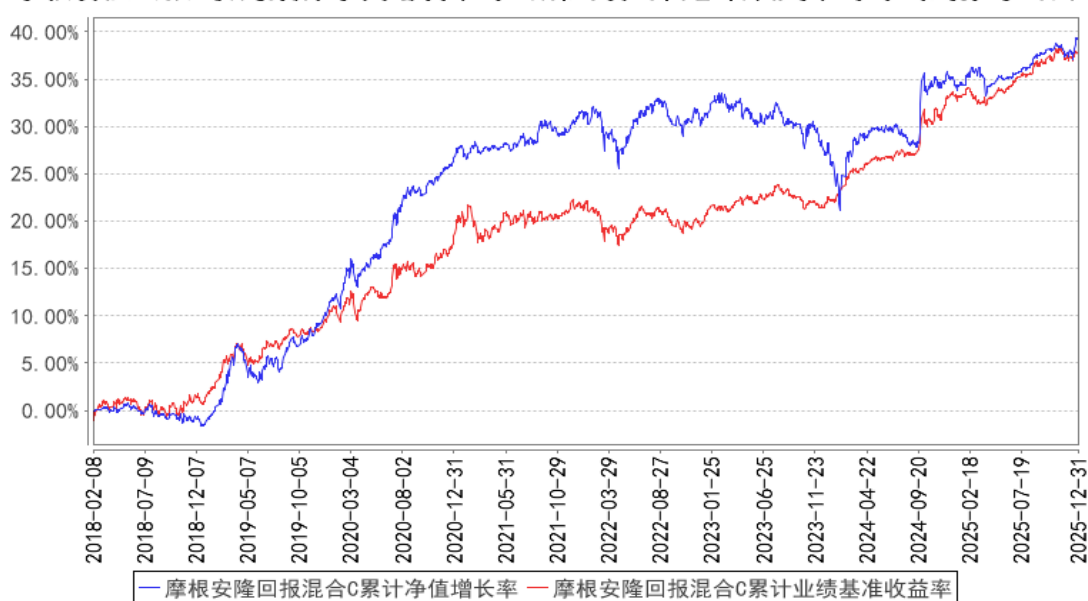
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去三个月	0.94%	0.17%	0.39%	0.19%	0.55%	-0.02%
过去六个月	2.78%	0.13%	3.22%	0.18%	-0.44%	-0.05%
过去一年	3.09%	0.17%	4.09%	0.18%	-1.00%	-0.01%
过去三年	6.45%	0.25%	15.02%	0.20%	-8.57%	0.05%
过去五年	9.94%	0.25%	16.81%	0.22%	-6.87%	0.03%
自基金合同 生效起至今	39.30%	0.24%	37.65%	0.24%	1.65%	0.00%

#### 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)，现任绝对收益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	-	19 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	-	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，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。

3. 自 2026 年 1 月 15 日起，王娟女士不再担任本基金基金经理。

#### 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

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 4 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

四季度经济仍然存在总量偏弱但新兴产业动能较强的结构分化，分项看有效需求不足仍持续挤压企业盈利空间，以价换量作用锐减，社零同比增速下降较快，国补品类退坡较为明显。出口表现超预期，贡献来源于产业品类升级、贸易伙伴结构优化和市场份额提升。社融方面，企业信贷受供、需综合影响，仍持续有同比少增的压力。以中央经济工作会议为核心的年末政策部署路径具体清晰，货币政策维持适度宽松总基调，强调逆周期和跨周期调节。目标指向打通供需堵点，通过扩大内需、优化供给来激发内生动力。后续财政政策有望保持总量韧性，增量支持精准聚焦于扩大内需、科技创新、中小微企业等领域。

海外方面，美元流动性和科技投资叙事有所反复，对市场情绪冲击较为明显。美国劳动力市场还处在供需弱平衡的态势中，通胀略有失真但核心分项的普遍放缓也确在发生。最终美国 CPI 略低于预期，日本加息靴子落地，风险偏好重归。往后看短期联储的重心在就业弱而不是通胀强，因此对于 1 月继续降息的预期可能再次升温，推动宽松交易继续，美国货币政策的宽松未见明显约束。

权益市场方面，A 股权益市场配置行情延续，但短期波动加剧，导致市场调整的原因包括美联储降息预期波动、AI 领域存在分歧、国内宏观数据边际退坡等。尽管没有出现季度的大涨

行情，但是指数经受住考验逐渐站稳关键整数位置。市场风格展开再平衡的过程，高端制造、红利、涨价题材成为市场焦点。后续市场步入重要政策观察窗口，国内外重要政策的变化成为市场风险偏好抬升的关键因素。从指数波动率和成交量来看，春季躁动开启的可能性在逐步提升。

债券市场方面，债市多空对于定价权的争夺变得愈发激烈，出现摆脱股票风险偏好冲击的迹象。宏观基本面因子效用回归前，市场主要受政府债发行供需及发行久期、资金面价格、机构买债行为变化等因素的影响。10 年国债向上突破 1.75%至 1.8%的窄幅运行箱体，配置力量相对缺位对利率形成向上压力。关注中长期品种的反弹机会，债市配置价值的进一步体现需要等待情绪和机构赎回状态的企稳，组合保持中低久期配置。

总体来看，经济总量仍有下行压力、中观行业仍未完全摆脱利润负增局面、价格回升还需政策加码。但外资重新流入、保险资金配置需求增加与居民存款转移可能形成资金共振，给市场从流动性行情转向业绩驱动行情提供条件和时间窗口。行情的核心驱动力将从政策和流动性，转向业绩增长和价格恢复，风格层面更为均衡，成长和价值均有机会。具体投资操作上，组合在战略层面以科技、顺周期、高端制造等竞争优势产业为抓手，仓位在调整中逐步恢复到超配。

展望后续，“十五五”规划开局之年承载重要使命，更加注重供需平衡发展。国内经济有望呈现外需企稳、内需改善、价格修复的特征。出口韧性源于国际经贸斗争边际缓和与国内产业链韧性。大力提振消费政策有望对社零增速和通胀回升形成边际支撑。国内政策的发力方向总体与 2025 年取向一致，中央、地方分工方面更加清晰。中央支出稳定短期内需，地方支出加力推进经济转型的格局将逐步形成，明年宏观政策效能将会进一步提升。

权益方面，估值超跌恢复行情基本告一段落，明年在流动性保持宽松的基础上，如有业绩改善催化，有望驱动 A 股继续向上。市场将延续结构分化、板块轮动的特征，在科技成长、顺周期价格恢复、需求受益板块中选择标的。跨年后进入年报预告交易窗口，关注全 A 非金融盈利周期能否向上摆脱磨底期，以及 TMT、高端制造等业绩高增行业能否持续。行业方面继续关注各条线中的涨价因子：一是科技主线硬件需求向上游价格传导逻辑；二是周期板块政策引导叠加行业自发调整，在反内卷供给端效果被逐步消化后，后续机会存在于全球货币宽松、投资需求回升之中，工业原料、中间资本品、工程机械等都可能较好表现；三是消费品类中出现量价反转的线索，包括免税、航空等。

债券市场看，基于支持经济和政府债发行以及应对人民币升值，央行货币政策预计继续保持宽松取向，但年初银行资金可能优先支持信贷。提升仓位久期需要看到更高的赔率，例如 10 年国债利率上行至 1.9%以上超跌位置，或者出现央行降息、大规模买债等因素。维持反弹操作观点，开年政府债净发行压力明显上升，叠加债基赎回费等显性利空，债市收益率上行压力暂未缓

解。结构上曲线形态很难大幅变陡，保持哑铃结构，短端品种在资金宽松背景下关注票息价值。

#### 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：1.02%，同期业绩比较基准收益率为：0.39%；  
 摩根安隆回报混合 C 份额净值增长率为：0.94%，同期业绩比较基准收益率为：0.39%。

#### 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	51,343,884.14	29.00
	其中：股票	51,343,884.14	29.00
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	117,905,925.46	66.59
	其中：债券	117,905,925.46	66.59
	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	2,499,590.14	1.41
	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	4,921,019.07	2.78
8	其他资产	401,075.86	0.23
9	合计	177,071,494.67	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	117,916.42	0.07
B	采矿业	2,292,204.49	1.30
C	制造业	33,670,836.66	19.09
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	430,531.46	0.24
E	建筑业	733,494.41	0.42
F	批发和零售业	416,607.24	0.24

G	交通运输、仓储和邮政业	1,205,408.45	0.68
H	住宿和餐饮业	195,975.00	0.11
I	信息传输、软件和信息技术服务业	6,083,605.35	3.45
J	金融业	5,632,185.26	3.19
K	房地产业	41,675.20	0.02
L	租赁和商务服务业	261,596.87	0.15
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	66,363.12	0.04
R	文化、体育和娱乐业	16,044.21	0.01
S	综合	179,440.00	0.10
	合计	51,343,884.14	29.11

### 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	183,454	1,408,926.72	0.80
2	600550	保变电气	94,400	995,920.00	0.56
3	601688	华泰证券	39,700	936,523.00	0.53
4	000338	潍柴动力	54,300	933,960.00	0.53
5	688981	中芯国际	6,936	851,948.88	0.48
6	000657	中钨高新	30,500	845,155.00	0.48
7	600958	东方证券	76,900	838,210.00	0.48
8	601398	工商银行	101,269	803,063.17	0.46
9	688568	中科星图	12,387	730,833.00	0.41
10	002050	三花智控	12,400	685,844.00	0.39

### 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	67,344,725.46	38.19
2	央行票据	-	-
3	金融债券	50,561,200.00	28.67
	其中：政策性金融债	50,561,200.00	28.67
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	-	-
9	其他	-	-
10	合计	117,905,925.46	66.86

### 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	019766	25 国债 01	410,000	41,457,357.81	23.51
2	210203	21 国开 03	100,000	10,305,849.32	5.84
3	230202	23 国开 02	100,000	10,255,904.11	5.82
4	250206	25 国开 06	100,000	10,117,605.48	5.74
5	250018	25 附息国债 18	100,000	10,083,668.49	5.72

### 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，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。

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	51,955.95
2	应收证券清算款	344,445.92
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	4,673.99
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	401,075.86

### 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	96,592,604.75	40,253,943.67
报告期期间基金总申购份额	287,752.98	777,057.64
减：报告期期间基金总赎回份额	10,656,286.62	2,799,394.24
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	86,224,071.11	38,231,607.07

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	-	-
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	257,665.97	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	0.21	-

## 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	20251001-20251231	38,251,855.25	0.00	0.00	38,251,855.25	30.74%
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 1 月 22 日