

摩根全球天然资源混合型证券投资基金
(QDII)
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：中国银行股份有限公司

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。

基金托管人中国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	摩根全球天然资源混合(QDII)
基金主代码	378546
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2012年3月26日
报告期末基金份额总额	557,341,533.79份
投资目标	本基金主要投资于全球范围内从事天然资源的勘探、开发、生产及销售，或是向天然资源行业提供服务的公司的股票，通过积极主动的资产配置和组合管理，在风险可控的前提下以获取长期资产增值。
投资策略	<p>全球天然资源的稀缺与人类对其需求的不断增长的矛盾日益突显，这显示了天然资源具有极大的战略价值，该行业的相关上市公司也具有良好的投资机会。本基金将充分分享全球天然资源行业未来的高增长成果，审慎把握全球天然资源的投资机会，争取为投资者带来长期稳健回报。</p> <p>1、股票投资策略</p> <p>总体上本基金将采取自上而下与自下而上相结合的投资策略。</p>

	<p>首先通过考察不同国家的发展趋势及不同行业的景气程度，决定地区与板块的基本布局；其次采取自下而上的选股策略，在对股票进行基本面分析的同时，通过深入研究股票的价值与动量特性，选取目标投资对象。</p> <p>2、固定收益类投资策略</p> <p>本基金将根据风险防御及现金替代性管理的需要，适度进行债券投资。本基金将分别对新兴市场和成熟市场中不同国家和地区宏观经济发展情况、财政政策、货币政策、以及利率走势进行分析的基础上，综合考查利率风险、信用和流动性风险对债券内在价值的影响，构建固定收益类投资组合，以追求长期低波动率的稳健回报。</p> <p>3、衍生品投资策略</p> <p>本基金将以组合避险或有效管理为目标，本着谨慎原则，进行风险识别，适度参与衍生品投资。</p>		
<p>业绩比较基准</p>	<p>标普全球矿产及能源指数（S&P Global Mining & Energy Index）收益率</p>		
<p>风险收益特征</p>	<p>本基金为混合型投资基金，主要投资于海外市场的天然资源行业的股票，本基金的业绩表现在大多数的情况下与国际大宗商品价格的走势具有较高的相关性。本基金的预期风险收益水平低于股票型基金，高于债券型基金及货币市场基金，属于较高风险和较高预期收益的基金品种。</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>		
<p>基金管理人</p>	<p>摩根基金管理（中国）有限公司</p>		
<p>基金托管人</p>	<p>中国银行股份有限公司</p>		
<p>下属分级基金的基金简称</p>	<table border="1" style="width: 100%;"> <tr> <td style="width: 50%; text-align: center;"> <p>摩根全球天然资源混合(QDII)A</p> </td> <td style="width: 50%; text-align: center;"> <p>摩根全球天然资源混合</p> </td> </tr> </table>	<p>摩根全球天然资源混合(QDII)A</p>	<p>摩根全球天然资源混合</p>
<p>摩根全球天然资源混合(QDII)A</p>	<p>摩根全球天然资源混合</p>		

		(QDII)C
下属分级基金的交易代码	378546	019578
报告期末下属分级基金的份 额总额	247,570,602.47份	309,770,931.32份
境外投资顾问	英文名称: JPMorgan Asset Management (UK) Limited	
	中文名称: 摩根资产管理(英国)有限公司	
境外资产托管人	英文名称: Bank of China (Hong Kong) Limited	
	中文名称: 中国银行(香港)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)	
	摩根全球天然资源混合(QDII)A	摩根全球天然资源混合(QDII)C
1. 本期已实现收益	543,493.46	-66,916.18
2. 本期利润	39,773,731.67	25,706,404.59
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1720	0.1021
4. 期末基金资产净值	383,580,987.93	483,941,064.88
5. 期末基金份额净值	1.5494	1.5623

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

摩根全球天然资源混合(QDII)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	17.53%	1.57%	18.21%	1.63%	-0.68%	-0.06%
过去六个月	25.02%	1.35%	28.02%	1.38%	-3.00%	-0.03%
过去一年	48.85%	1.27%	53.85%	1.32%	-5.00%	-0.05%

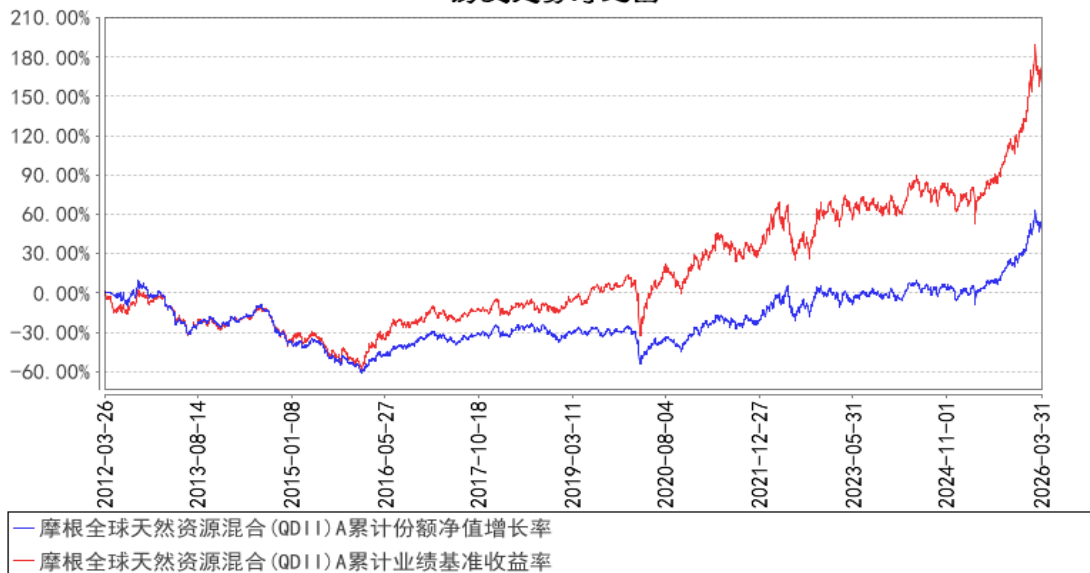
过去三年	60.39%	1.09%	66.45%	1.11%	-6.06%	-0.02%
过去五年	104.11%	1.29%	113.01%	1.29%	-8.90%	0.00%
自基金合同生效起至今	54.94%	1.26%	172.86%	1.36%	-117.92%	-0.10%

摩根全球天然资源混合(QDII)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	17.32%	1.56%	18.21%	1.63%	-0.89%	-0.07%
过去六个月	24.63%	1.35%	28.02%	1.38%	-3.39%	-0.03%
过去一年	47.03%	1.27%	53.85%	1.32%	-6.82%	-0.05%
自基金合同生效起至今	56.31%	1.07%	62.73%	1.12%	-6.42%	-0.05%

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

摩根全球天然资源混合(QDII)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



摩根全球天然资源混合(QDII)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2012年3月26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22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	2012年3月26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
Veronika Lysogorskaya	摩根资产管理(英国)执行董事，位于伦敦的新兴市场和亚太股票团队的自然资源分析师	22年	Veronika Lysogorskaya, 执行董事, 是位于伦敦的国际股票团队投资经理以及新兴市场 and 亚太股票团队的自然资源分析师。Veronika 自2010年加入公司, 之前曾在伦敦的汇丰银行工作, 担任中欧、东欧、中东和非洲 (CEMEA) 地区金属和矿业部门的分析师。在此之前, 她曾在莫斯科的ING 担任初级股票研究分析师。Veronika 在俄罗斯莫斯科的国立大学高等经济学院获得金融学位。
Christopher Korpan	摩根资产管理(英国)执行董事, 投资组合经理, 国际股票集团的全球行业专家	22年	Christopher Korpan, 执行董事, 是位于伦敦国际股票团队的全球行业专家以及投资经理, 自2010年加入公司以来, 一直专门研究自然资源中的材料领域。之前曾在加拿大伦丁矿业公司担任业务分析师, 并在贝马黄金公司担任地质学家。Christopher 拥有伦敦帝国理工学院的金属和能源金融硕士学位以及爱丁堡大学的地质(荣誉)理学学士学位, 并且是特许金融分析师。

2.3 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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

报告期内，美以伊冲突持续升级，以色列对伊朗油气设施的打击引发地区报复，卡塔尔、沙特阿拉伯、科威特和阿联酋等海湾国家的能源设施均受到波及。受中东地缘局势加剧影响，原油价格大幅上涨。年初，有色金属和贵金属延续了去年的涨势，但进入3月后出现回调。本基金所投资的油气板块股票直接受益于油价上涨，工业金属板块也有所上涨，相比之下，贵金属板块表

现相对滞后。

截至 3 月底,通过霍尔木兹海峡的油轮运输量显著下降,仅有少数船只在特定条件下可通行,通常涉及运往部分亚洲国家的伊朗货物。有报道称,伊朗可能设立审查机制,并考虑引入过境费用,这表明该海峡的通行或将逐步演变成为一种“许可制”安排,进一步影响全球能源运输格局。

展望后市,伊朗局势不断升级过程中,特朗普曾宣布推迟对伊朗的袭击,为外交谈判创造了短期窗口,但截至 3 月底传递出的信号仍是混乱且矛盾的。同时又有更多美军将抵达该地区。即使达成一项可信的停火协议,也不会迅速恢复霍尔木兹海峡的能源运输。因为这存在物理和法律上的限制:运营商需要确保安全性才能开展航运;海上保险必须恢复正常化的条款;整个供应链(油田、炼油厂、码头、船只等)需要逐步重启。如果未来外交进展有限,或将增加我们对未来布伦特原油每桶 80 美元的长期假设的上行风险。

在全球地缘政治紧张局势加剧的背景下,投资者对能源安全和资源自主的投资主题愈发关注。世界正经历一场深刻的经济与地缘政治转型,这对实物资产(real assets)产生了深远影响。我们所处的环境已不再如过去十年那样处于供应充足、通胀温和的阶段。当前,政府支出的增加、供应链的重塑,以及对产业政策的重新重视,正在从根本上改变战略性大宗商品的供需格局。这些变化使得供应更加脆弱,价格波动性也显著上升。

过去十年的资本投入不足、新冠疫情的冲击,以及日益严格的监管环境,使得新项目的启动变得更加困难且成本高昂。这一趋势标志着行业已不再遵循传统的“繁荣与萧条”周期,而是转向以纪律性、长期视角和对可持续回报的追求为核心的发展模式。当前,投资回报的关注点已不再局限于产量增长,而是更加注重资源本身的稀缺性以及公司资本使用的效率。

能源转型、基础设施升级、国防支出的扩张以及电气化进程的加快,正在催生新的、更具韧性的需求来源。对于铜、银和铝等金属而言,这意味着市场将面临更大的紧缩压力。尤其是能源转型,显著提升了这些金属的战略价值,使其成为国家安全的关键组成部分——也因此被称为“关键矿物”。由于替代方案有限,且需求下降的可能性较低,这为市场前景提供了更强的稳定性。

与此同时,我们也必须认识到,资源行业已发生深刻变化。企业的资产负债表更加稳健,杠杆率显著下降,资本回报机制也更加透明。管理层与股东的利益日益趋于一致,推动了可持续的自由现金流,并在市场下行时展现出更强的韧性。然而,尽管行业基本面有所改善,当前的估值水平仍然相对保守。许多公司的股价仍低于其重置成本,自由现金流收益率具有吸引力,反映出市场仍基于对周期性复苏和资本充裕等旧范式预期进行定价。

结构性供应约束、政策驱动的需求增长,以及行业整体纪律性的提升,正在创造独特的投资机会。这标志着投资格局的根本性转变:在这一新周期中,实物资产、通胀对冲以及地缘政治的

不确定性，或将主导市场的长期趋势。

2.5.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期摩根全球天然资源混合(QDII)A份额净值增长率为：17.53%，同期业绩比较基准收益率为：18.21%；

摩根全球天然资源混合(QDII)C份额净值增长率为：17.32%，同期业绩比较基准收益率为：18.21%。

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	790,289,170.17	79.79
	其中：普通股	753,123,413.84	76.04
	优先股	-	-
	存托凭证	37,165,756.33	3.75
	房地产信托凭证	-	-
2	基金投资	-	-
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	160,196,914.88	16.17
8	其他资产	39,964,955.40	4.04
9	合计	990,451,040.45	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 38,902,443.01 元，占期末净值比例为 4.48%。

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

国家（地区）	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
美国	470,442,315.37	54.23
加拿大	129,842,652.00	14.97
英国	64,377,074.79	7.42
中国香港	38,902,443.01	4.48
澳大利亚	32,818,568.27	3.78
日本	20,478,702.76	2.36
奥地利	9,267,479.14	1.07
葡萄牙	7,760,523.70	0.89
瑞典	6,090,189.93	0.70
挪威	4,634,647.29	0.53
法国	3,190,604.95	0.37
南非	2,483,968.96	0.29
合计	790,289,170.17	91.10

注：国家（地区）类别根据其所在的证券交易所确定，ADR、GDR 按照存托凭证本身挂牌的证券交易所确定。

3.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

行业类别	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
基础材料	297,833,859.56	34.33
能源	492,455,310.61	56.77
合计	790,289,170.17	91.10

注：以上分类采用全球行业分类标准(GICS)。

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

序号	公司名称(英文)	公司名称(中文)	证券代码	所在证券市场	所属国家(地区)	数量(股)	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
1	EXXON MOBIL CORP	埃克森美孚石油公司	XOM	纽约证券交易所	美国	41,641	48,884,260.57	5.63
2	NEWMONT CORP	纽蒙黄金公司	NEM	纽约证券交易所	美国	44,295	33,178,064.59	3.82

3	SHELL PLC (UK)	壳牌公共有限公司	SHEL	英国伦敦交易所	英国	101,402	33,123,827.95	3.82
4	VALERO ENERGY CORP	Valero 能源	VLO	纽约证券交易所	美国	18,527	31,674,599.44	3.65
5	CANADIAN NATURAL RESOURCES	加拿大自然资源有限公司	CNQ	加拿大交易所	加拿大	88,666	29,832,799.41	3.44
6	TOTALENERGIES SE	道达尔集团	TTE	纽约证券交易所	美国	41,855	26,348,853.09	3.04
7	MARATHON PETROLEUM CORP	马拉松石油公司	MPC	纽约证券交易所	美国	13,485	22,783,974.06	2.63
8	PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	巴西石油公司	PBR	纽约证券交易所	美国	158,417	22,745,124.74	2.62
9	AGNICO EAGLE MINES LTD	阿哥尼可老鹰矿场有限公司	AEM	加拿大交易所	加拿大	16,130	22,582,704.79	2.60
10	KINROSS GOLD CORP	金罗斯黄金公司	KGC	纽约证券交易所	美国	105,284	22,233,884.38	2.56

注：此处所用证券代码的类别是当地市场代码。

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

本基金本报告期末未持有基金。

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	0.25
2	应收证券清算款	4,820,805.86
3	应收股利	1,578,522.17
4	应收利息	-
5	应收申购款	12,807,427.12
6	其他应收款	20,758,200.00
7	其他	-
8	合计	39,964,955.40

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	摩根全球天然资源混合(QDII)A	摩根全球天然资源混合(QDII)C
报告期期初基金份额总额	141,940,463.06	65,615,216.77
报告期期间基金总申购份额	194,544,547.97	437,734,976.18
减:报告期期间基金总赎回份额	88,914,408.56	193,579,261.63
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	247,570,602.47	309,770,931.32

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、中国证监会核准本基金募集的文件；
- 2、《摩根全球天然资源混合型证券投资基金(QDII)基金合同》；
- 3、《摩根全球天然资源混合型证券投资基金(QDII)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