

摩根悦享回报 6 个月持有期混合型证券投资
基金
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：中国工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。

基金托管人中国工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	摩根悦享回报 6 个月持有期混合
基金主代码	019718
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2024 年 6 月 12 日
报告期末基金份额总额	80,990,335.21 份
投资目标	本基金在严格的风险控制的基础上，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>本基金主要根据宏观经济、政策环境、利率走势、市场技术指标、市场资金构成及流动性情况，对证券市场现阶段的系统性风险以及未来一段时期内各大类资产的风险和预期收益率进行分析评估，并结合本基金的投资目标、投资策略，综合制定基金在各类资产中的配置比例、配置中枢和调整范围。未来随着宏观经济、市场环境以及投资者结构的变化等因素，可能会对基金的资产配置中枢进行调整，以实现基金的长期稳定收益目标。</p> <p>2、股票投资策略</p> <p>采用“自下而上”的个股精选策略，基于公司内部研究团队对于个股的基本面的深入研究和细致的实地调研，有效挖掘价值低估及具有增长潜力的个股，为投资者获得超过业绩比较基准的收益。</p> <p>3、债券投资策略</p> <p>本基金将采取久期管理策略、期限结构配置策略、类</p>

	属配置策略等积极投资策略，在严格控制风险的前提下，发掘市场投资机会，实现债券组合增值，提高组合综合收益。 4、其他投资策略 包括：存托凭证投资策略、港股投资策略、股指期货投资策略、国债期货投资策略	
业绩比较基准	中证 800 指数收益率×15%+中证港股通综合指数收益率×5%+中债综合全价（总值）指数收益率×80%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，一般而言，其长期平均风险和预期收益率低于股票型基金，高于债券型基金和货币市场基金。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	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	摩根悦享回报 6 个月持有期混合 A	摩根悦享回报 6 个月持有期混合 C
下属分级基金的交易代码	019718	019719
报告期末下属分级基金的份额总额	21,189,158.16 份	59,801,177.05 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 1 月 1 日 - 2026 年 3 月 31 日）	
	摩根悦享回报 6 个月持有期混合 A	摩根悦享回报 6 个月持有期混合 C
1. 本期已实现收益	184,269.16	494,304.03
2. 本期利润	-326,734.82	-1,085,304.14
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0196	-0.0238
4. 期末基金资产净值	21,660,799.28	60,690,382.64
5. 期末基金份额净值	1.0223	1.0149

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

摩根悦享回报 6 个月持有期混合 A

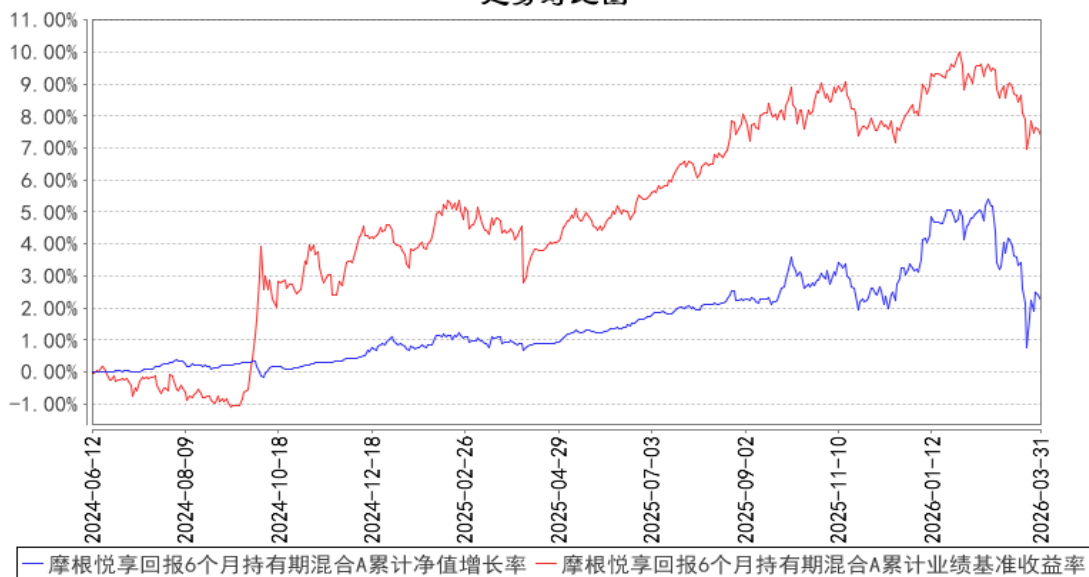
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去三个月	-0.85%	0.41%	-0.43%	0.22%	-0.42%	0.19%
过去六个月	-0.94%	0.32%	-0.73%	0.21%	-0.21%	0.11%
过去一年	1.35%	0.23%	2.88%	0.20%	-1.53%	0.03%
自基金合同 生效起至今	2.23%	0.18%	7.36%	0.23%	-5.13%	-0.05%

摩根悦享回报 6 个月持有期混合 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	-0.96%	0.41%	-0.43%	0.22%	-0.53%	0.19%
过去六个月	-1.13%	0.32%	-0.73%	0.21%	-0.40%	0.11%
过去一年	0.93%	0.23%	2.88%	0.20%	-1.95%	0.03%
自基金合同 生效起至今	1.49%	0.17%	7.36%	0.23%	-5.87%	-0.06%

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

摩根悦享回报6个月持有期混合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



摩根悦享回报6个月持有期混合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 2024 年 6 月 12 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	2025年1月16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），现任混合资产投资部高级基金经理。
刘心一	本基金的基金经理	2026 年 1 月 15 日	-	5 年	刘心一女士曾任融通基金管理有限公司固定收益部固定收益研究员；自 2024 年 10 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），历任基金经理助理，现任债券投资部基金经理。
侯杰	本基金的基金经理、混合资产投资部总监	2026 年 3 月 17 日	-	24 年	侯杰先生 2002 年 7 月加入北京首创融资担保有限公司，任职于资本运营部（部门副经理）；2017 年 9 月加入招商基金管理有限公司，任职于混合投资部（部门负责人）；2025 年 9 月加入摩根基金管理（中国）有限公司，任混合资产投资部总监。
周梦婕	本基金基金经理	2025 年 1 月 16 日	-	14 年	周梦婕女士曾任东方证券资产管理有限公司产品经理，长江证券股份有限公司投资经理助理，长江证券（上海）资产管理公司固定收益研究员、交易员，中海基金管理有限公司担任基金经理助理、基金经理。2021 年 10 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 4 月 3 日起，周梦婕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 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。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

国内经济开局表现良好，3 月制造业 PMI 重回扩张区间，出口数据继续超预期体现出产品竞争力带来的份额提升。在地缘因素扰动下油价大涨，带动 PPI 同比转正节奏提前。生产端工业增加值同比明显上行，中游的通信电子、通用设备及专用设备表现较好。消费端社零同比增速符合预期，受春节消费需求较强带动，不过汽车消费同比增速较前值有所回落。基建投资增速反弹最为明显，同比增长 11.4%，较去年全年-1.5% 的增速大幅上行，投资增速止跌回稳，叠加“十五五”开局重大工程项目较为集中。市场对经济开门红有一定定价，还需确认企业盈利增速能否加大兑现，通胀预期升温与外需不确定性担忧成为新的博弈焦点。

权益市场方面，受到地缘因素影响，全球资产剧烈波动，A 股市场也随之出现明显震荡，各大类资产以及权益资产内部不同板块间相关性短期变化较大。市场调整后一旦地缘摩擦降温就有迅速反弹迹象，资金参与度变化较快，进一步放大了 A 股短期波动。前期以有色为代表的部分周

期板块累计涨幅较大，获利资金兑现显现，加之季末时点组合再平衡操作，资金阶段性流出与市场结构调整相互交织。

债券市场方面，2026年一季度债券市场整体震荡偏强，收益率曲线呈现明显的陡峭化特征，中短端、信用债占优。长债利率1月初在负债端波动和风险偏好强势的背景下显著回调，1月中旬开始，经过前期悲观预期的集中发酵和交易机构筹码的出清，叠加银行保险等传统配置力量的进入，市场震荡修复。机构行为上呈现配置力量先行，交易盘跟进的特征，具有配置力量支撑的5-10年期国债、3-5年期二永、中短信用债表现偏强；1月下旬交易盘主导的30年期国债等品种开始补涨。2月上旬市场延续了修复和利差压缩行情，但随着部分品种利差的极致压缩和交易拥挤度上升到阶段性高位，市场微观结构本身蕴藏脆弱性，导致春节后长端波动率显著上升。上海地产新政超预期、中东地缘摩擦下的油价大幅上升、通胀数据超预期均构成市场波动催化剂。3月以来在负债端充裕、流动性宽松的支撑下，曲线陡峭化特征进一步强化，长端反复震荡，而中短端收益率进一步下行，中短信用债、7年期内政金债占优，机构行为上呈现有限范围拉久期的特征。组合在一季度整体采取了中短端票息策略。

从投资策略角度看，本基金主要通过广泛的选股，基于对估值、位置、预期差及公司空间、壁垒、管理等多维度进行筛选评分。并通过自下而上的精准打标签判断个股间相关性，优先组合相关性较弱的标的以分散风险。对组合个股数量追求相对适中，抛开行业分散的传统理念，从全球、多维度视角综合考量其相关性。具体通过“广泛选股比较—弱相关搭配—交易再平衡”策略，追求风险可控下的收益优化。具体操作上，在2026年一季度，本基金保持较高的仓位，组合操作较少，主要由于策略偏向自下而上精选个股，争取长期超额收益。从行业布局来看较为分散，其中配置相对较高的行业为基础化工、电子、食品饮料等板块。

展望后续，宏观方面，油价成为后续影响全球资产表现的关键因素，以中东能源进口依赖程度看，中美资产或将表现优于其他市场。大类资产已快速在“交易滞涨”、“交易衰退”的演进主线中定价切换。后续资产风险偏好能否回归，取决于全球经济受冲击程度、全球央行政策应对态度两条主线的变化。国内货币政策预计仍将维持支持性立场，长期看输入性通胀压力未必会扭转货币宽松基调，不排除政策利率调降可能。二季度进入政府发债高峰、项目集中开工、资金集中拨付阶段，广义财政支持增速有望进一步抬升。

权益方面，这几年市场经历过许多简单的未经证实的叙事，目前流行的是中东地缘摩擦带来的“滞涨”。首先这个可能性很小，即使世界经济有下滑，油价也未必贡献很大，很可能是大量的资源投入到了不经济的领域。其次一定的通货膨胀很可能带来消费的恢复。再次，最具有核心竞争力的企业会有最强的价格转移能力。我们通过买入便宜的、有空间和壁垒的好公司、弱相关

性的搭配来兼顾收益获取和回撤控制。但是在市场不理性的时候，这种策略短期表现一般。如果将眼光适当放长一些，结果就会有所不同。同时，中国经济复苏的迹象日益明显，市场热点也应逐步转向多元化。新消费领域以及具备护城河的出海企业，仍是具有吸引力的投资方向，且市场对这些机会的认可度正逐步提升。

债券方面，债市存在多重逻辑交织：配置力量、通胀预期回升、货币流动性宽松、风险偏好波动等等。目前成交数据显示配置型机构需求仍强，决定了债市阶段性调整存在边界。但通胀预期和宏观预期的潜在修复仍然难以证伪，超长端供给等扰动因素仍然存在，收益率曲线偏陡的格局或难扭转，长债交易和做平曲线应该作为短期策略而不应持有。利率绝对水平仍然不高，债券资产本身的性价比和中长期赔率掣肘了收益率下行空间。后续计划积极挖掘中短端相对价值和骑乘策略。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期摩根悦享回报 6 个月持有期混合 A 份额净值增长率为：-0.85%，同期业绩比较基准收益率为：-0.43%；

摩根悦享回报 6 个月持有期混合 C 份额净值增长率为：-0.96%，同期业绩比较基准收益率为：-0.43%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内，本基金有连续超过二十个工作日出现基金资产净值低于五千万元的情形，相应解决方案已报送中国证监会。

§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	24,172,315.70	29.26
	其中：股票	24,172,315.70	29.26
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	50,945,044.12	61.67
	其中：债券	50,945,044.12	61.67
	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	5,500,000.00	6.66
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-

	产		
7	银行存款和结算备付金合计	1,980,395.52	2.40
8	其他资产	11,655.49	0.01
9	合计	82,609,410.83	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 7,013,404.32 元，占期末净值比例为 8.52%。

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	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	13,547,527.38	16.45
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	939,392.00	1.14
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	873,220.00	1.06
M	科学研究和技术服务业	926,152.00	1.12
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	872,620.00	1.06
S	综合	-	-
	合计	17,158,911.38	20.84

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	-	-
消费者非必需品	1,774,093.78	2.15
消费者常用品	2,525,475.41	3.07
能源	-	-
金融	-	-

医疗保健	864,213.80	1.05
工业	1,226,064.38	1.49
信息技术	215,024.81	0.26
电信服务	-	-
公用事业	-	-
房地产	408,532.14	0.50
合计	7,013,404.32	8.52

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	300679	电连技术	38,100	1,286,637.00	1.56
2	601058	赛轮轮胎	98,200	1,263,834.00	1.53
3	301035	润丰股份	15,400	1,174,096.00	1.43
4	603707	健友股份	114,600	1,121,934.00	1.36
5	688036	传音控股	19,966	1,095,135.10	1.33
6	300791	仙乐健康	52,300	1,062,736.00	1.29
7	600398	海澜之家	144,800	945,544.00	1.15
8	603713	密尔克卫	16,400	939,392.00	1.14
9	002209	达意隆	59,100	913,095.00	1.11
10	03690	美团-W	12,400	908,184.71	1.10

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	2,066,568.77	2.51
2	央行票据	-	-
3	金融债券	45,827,947.95	55.65
	其中：政策性金融债	45,827,947.95	55.65
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	3,050,527.40	3.70
10	合计	50,945,044.12	61.86

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	230203	23 国开 03	100,000	10,274,835.62	12.48
2	240203	24 国开 03	100,000	10,234,945.21	12.43
3	240208	24 国开 08	100,000	10,210,219.18	12.40

4	250206	25 国开 06	100,000	10,153,578.08	12.33
5	250215	25 国开 15	50,000	4,954,369.86	6.02

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

本基金投资的前十名证券的发行主体中，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	8,657.89
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	2,997.60
6	其他应收款	-

7	其他	-
8	合计	11,655.49

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	摩根悦享回报 6 个月持有期混合 A	摩根悦享回报 6 个月持有期混合 C
报告期期初基金份额总额	11,833,452.88	31,770,704.79
报告期期间基金总申购份额	13,138,186.76	35,235,398.56
减：报告期期间基金总赎回份额	3,782,481.48	7,204,926.30
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	21,189,158.16	59,801,177.05

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

无。

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

无。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- (一) 中国证监会准予摩根悦享回报 6 个月持有期混合型证券投资基金募集注册的文件
- (二) 摩根悦享回报 6 个月持有期混合型证券投资基金基金合同
- (三) 摩根悦享回报 6 个月持有期混合型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

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 4 月 22 日