

摩根安荣回报混合型证券投资基金 2026 年第 2 季度报告

2026 年 6 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：平安银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 7 月 21 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。

基金托管人平安银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2026 年 7 月 20 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 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	摩根安荣回报混合
基金主代码	012366
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 7 月 7 日
报告期末基金份额总额	178,182,610.33 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	1、资产配置策略 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，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，并随着宏观经济、市场环境以及投资者结构的变化等因素进行调整。 2、债券投资策略 本基金将采取久期管理策略、期限结构配置策略、类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。 3、股票投资策略 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。

	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、资产支持证券投资策略。	
业绩比较基准	中证 800 指数收益率×15%+中证港股通指数收益率×5%+中证政策性金融债 1-3 年指数收益率×40%+中证中高等级信用债指数收益率×40%	
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。本基金可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	平安银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	摩根安荣回报混合 A	摩根安荣回报混合 C
下属分级基金的交易代码	012366	012367
报告期末下属分级基金的份额总额	67,672,591.76 份	110,510,018.57 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 4 月 1 日 - 2026 年 6 月 30 日）	
	摩根安荣回报混合 A	摩根安荣回报混合 C
1. 本期已实现收益	-653,231.98	-1,127,909.46
2. 本期利润	-2,539,542.75	-4,135,829.79
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0340	-0.0351
4. 期末基金资产净值	66,974,234.60	107,209,143.03
5. 期末基金份额净值	0.9897	0.9701

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

摩根安荣回报混合 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	①—③	②—④
----	--------	---------------	----------------	----------------	-----	-----

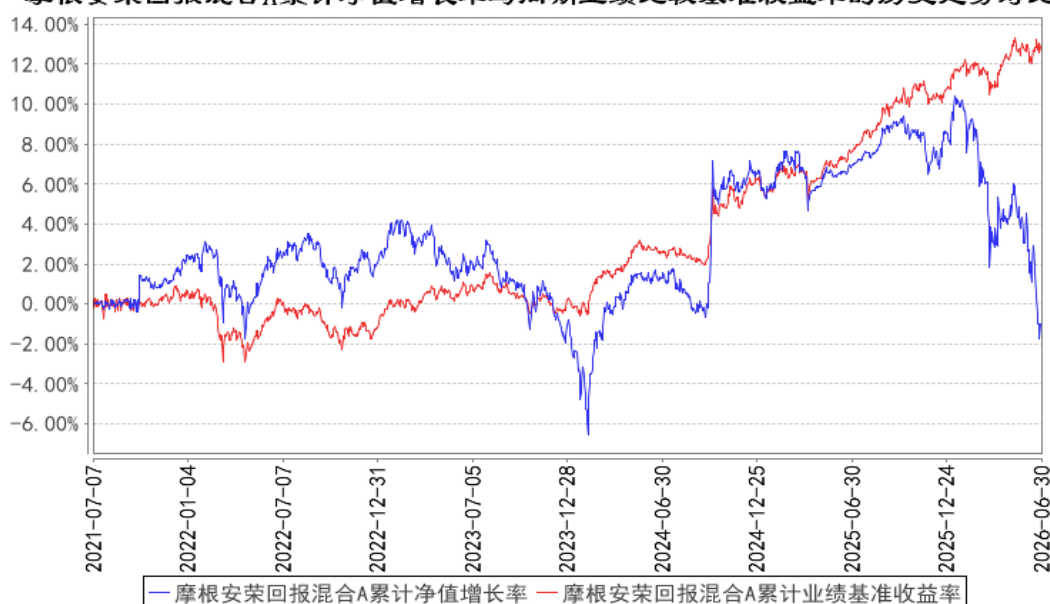
				准差④		
过去三个月	-3.74%	0.63%	2.22%	0.24%	-5.96%	0.39%
过去六个月	-8.33%	0.62%	2.15%	0.23%	-10.48%	0.39%
过去一年	-7.45%	0.46%	6.15%	0.21%	-13.60%	0.25%
过去三年	-2.96%	0.38%	13.19%	0.22%	-16.15%	0.16%
自基金合同 生效起至今	-1.03%	0.34%	13.03%	0.22%	-14.06%	0.12%

摩根安荣回报混合 C

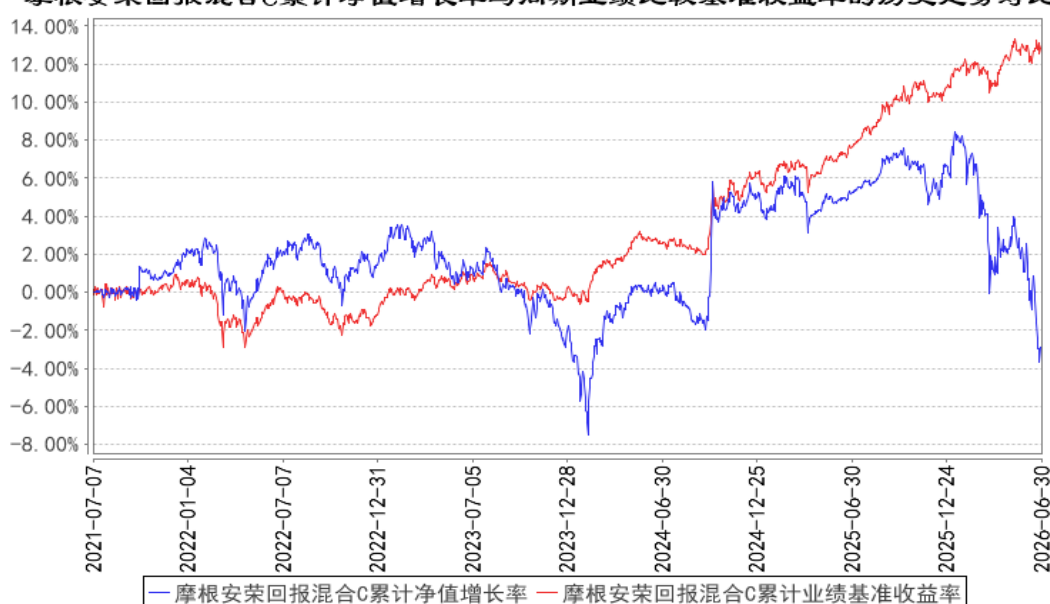
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①－③	②－④
过去三个月	-3.85%	0.63%	2.22%	0.24%	-6.07%	0.39%
过去六个月	-8.51%	0.62%	2.15%	0.23%	-10.66%	0.39%
过去一年	-7.83%	0.45%	6.15%	0.21%	-13.98%	0.24%
过去三年	-4.12%	0.38%	13.19%	0.22%	-17.31%	0.16%
自基金合同 生效起至今	-2.99%	0.34%	13.03%	0.22%	-16.02%	0.12%

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

摩根安荣回报混合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



摩根安荣回报混合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 2021 年 7 月 7 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		
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。
邢达	本基金的基金经理	2026 年 3 月 13 日	-	14 年	邢达先生曾任安信证券研究所分析师；泓湖投资管理有限公司分析师；2021 年 7 月加入摩根基金管理（中国）有限公司，历任绝对收益部行业专家、投资经理、高级投资经理，现任混合资产投资部基金经理。
杨鹏	本基金基金经理	2023 年 9 月 15 日	2026 年 4 月 3 日	15 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。
周梦婕	本基金基金经理	2025 年 1 月 16 日	2026 年 4 月 3 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。

4.1 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

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。

4.2 公平交易专项说明

4.2.1 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

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。

4.2.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，通过对交易价格、交易时间、交易方向等的分析，未发现有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易行为。

所有投资组合参与的交易所公开竞价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% 的情形：无。

4.3 报告期内基金的投资策略和运作分析

上半年国内经济呈现“前高后低”的特征。一季度的社会消费品零售总额（社零）、工业增加值和出口数据均好于预期，呈现了“开门红”的特征。但进入二季度后，经济动能环比有所走弱，其中 5 月开始社零转负，CPI 环比走弱，或显示居民端消费相对较弱；生产端仍保持较强的增长，但环比一季度的增速有所回落；地产投资继续超预期下行。值得注意的是，尽管受到地缘冲突、航运成本上升和外部需求波动等因素的影响，受益于先进制造和科技产业的高景气，二季度的出口仍然保持了较高的增速，成为经济中的亮点。

全球权益市场上半年经历了较大的结构切换。年初的时候，市场对美联储降息的定价较为充分，风险资产受益于流动性宽松预期，商品类资产表现较好。3 月份的中东地缘冲突中断了这一宏观叙事，风险资产明显回调。进入二季度，地缘冲突持续的时间远超市场预期，导致市场开始评估高油价对全球经济、通胀和企业盈利的负面影响。到了二季度末地缘冲突得到初步缓解，油价大幅回落，但美联储的加息预期开始升温，继续影响风险资产表现。在这样的宏观环境下，全球资金加速转向确定性更高的 AI 产业。二季度以来，AI 大模型能力持续提升，在 Coding 领域

和 Agent 领域快速渗透，龙头公司的 ARR（年度经常性收入）月度环比高增，进一步的强化了市场对于 AI 产业趋势的信心。在大规模的资本开支下，上游硬件算力呈现供不应求和价格持续上涨的特征，在美国、日本、中国台湾地区、韩国和中国内地的权益市场都表现出了对于上游“卖铲子”资产的追捧，同时对其他行业形成明显的挤出效应。尤其是恒生科技指数，同时受到资金流出、地缘风险偏好冲击、基本面下行等因素的影响，在全球主要宽基指数中表现相对较弱。

在基金权益操作上，上半年股票整体延续自下而上的选股思路。在策略上，优先选择低估值，强商业模式和长期竞争力清晰的公司；保持行业分散配置，不单一重仓某一条主线，按估值性价比对持仓结构进行分层。上半年，本基金投资组合根据市场的价格变化和公司基本面的变化，进行了较大幅度的调整：增配估值/企业长期回报性价比高的公司，引入符合科技产业趋势的个股，止盈受益于地缘冲突或者 AI 情绪这些阶段性因素导致赔率下降的股票等。另外，我们注意到在主要大类资产中恒生科技指数已经显著的进入高性价比区间，适度提升了对恒生科技股票的关注。

展望未来：首先，我们看到地缘战争已进入尾声，油价也从高位快速回落，二季度对于宏观经济的负面压制可能在三季度部分缓解。国内的内需仍然面临偏弱的现实压力，缺少内生的动能，同时受到 AI 替代的叙事压制，但我们认为不要过度夸大 AI 对经济结构的短期影响，也不应该忽视宏观政策对冲的可能性，而当下的市场定价中对于宏观政策的对冲或尚未充分反映。其次，我们持续关注 AI 产业革命带来的社会进步，但当下 AI 上游公司的估值已相对充分，而生产力的快速进步可能最终还是要找到生产关系和商业模式的承接，否则难以支持大规模的资本开支。虽然 AI 大模型具备较强的能力，但仍然没有证明可以重塑生产关系，还是以出售 Token 的商业模式为主。美国的 AI “吞噬”下游的叙事已经有一定反转的迹象，我们也把更多的目光放在 AI 的下游，寻找在新的产业浪潮中，能够通过重塑自身商业模式找到新的增长路径的企业。最后，更深层来看，权益市场在一定程度上反映了中美科技竞争的资产定价，但历史经验表明，中国公司在工程能力、场景落地、供应链等方面具备较强的能力，我们判断在 AI 科技竞争中，中国有望快速缩小差距，大幅提升中国相关资产的估值水平。

债券部分，2026 年二季度债券市场延续了利差压缩主线，中长期品种有所补涨。4 月初油价从单边上涨进入高位震荡，除油价外，通胀改善相对有限，通胀预期冲击边际缓和，而内生融资需求与内需数据仍相对偏弱。银行间资金面保持宽松，而短端信用利差压缩相对充分、市场拥挤度相对较高，阶段性做平收益率曲线开始成为市场共识，10-30 年期利率债和 5-10 年期银行二级资本债的期限利差进一步压缩。5 月资金面整体延续宽松格局，负债端资金充裕再度驱动收益率下行。6 月初在银行自身负债缺口扩大与央行态度边际变化的双重驱动下，银行融出意愿下

降，资金面阶段性收敛，6 月市场整体震荡回调。

目前宏观基本面整体呈现较强的结构分化特征，出口与 AI 相关领域景气较高，但传统行业与内需改善幅度相对有限。从内需和信用派生角度出发，货币政策缺乏大幅转向的宏观基础。本基金投资组合将在正利差前提下，布局具有配置价值的品种，同时对于灵活捕捉长债的逆向交易机会。

4.4 报告期内基金的业绩表现

本报告期摩根安荣回报混合 A 份额净值增长率为：-3.74%，同期业绩比较基准收益率为：2.22%；

摩根安荣回报混合 C 份额净值增长率为：-3.85%，同期业绩比较基准收益率为：2.22%。

4.5 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	86,910,328.00	49.00
	其中：股票	86,910,328.00	49.00
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	79,920,765.34	45.06
	其中：债券	79,920,765.34	45.06
	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	1,500,000.00	0.85
	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	4,257,066.54	2.40
8	其他资产	4,769,590.79	2.69
9	合计	177,357,750.67	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 29,288,349.30 元，占期末净值比例为 16.81%。

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	255,427.00	0.15
B	采矿业	—	—
C	制造业	43,039,875.04	24.71
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	4,993,892.15	2.87
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	1,859,504.00	1.07
K	房地产业	—	—
L	租赁和商务服务业	3,307,768.00	1.90
M	科学研究和技术服务业	840,000.00	0.48
N	水利、环境和公共设施管理业	2,300,405.51	1.32
O	居民服务、修理和其他服务业	—	—
P	教育	666,168.00	0.38
Q	卫生和社会工作	—	—
R	文化、体育和娱乐业	358,939.00	0.21
S	综合	—	—
	合计	57,621,978.70	33.08

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	16,453,362.96	9.45
消费者常用品	376,459.10	0.22
能源	—	—
金融	4,094,997.85	2.35
医疗保健	—	—
工业	4,147,457.40	2.38
信息技术	545,362.55	0.31
电信服务	3,670,709.44	2.11
公用事业	—	—
房地产	—	—
合计	29,288,349.30	16.81

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	688036	传音控股	134,700	7,940,565.00	4.56
2	02601	中国太保	175,400	4,094,997.85	2.35
2	601601	中国太保	65,200	1,859,504.00	1.07
3	601058	赛轮轮胎	481,700	5,554,001.00	3.19
4	603885	吉祥航空	392,635	4,040,214.15	2.32
5	300415	伊之密	194,600	3,874,486.00	2.22
6	03690	美团-W	64,500	3,837,471.04	2.20
7	09988	阿里巴巴-W	46,400	3,741,921.85	2.15
8	02020	安踏体育	60,438	3,729,657.84	2.14
9	01357	美图公司	1,127,000	3,670,709.44	2.11
10	01519	极兔速递-W	435,000	3,158,568.93	1.81

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	11,071,301.10	6.36
2	央行票据	—	—
3	金融债券	31,185,428.35	17.90
	其中：政策性金融债	5,092,772.60	2.92
4	企业债券	20,351,391.78	11.68
5	企业短期融资券	—	—
6	中期票据	10,135,457.53	5.82
7	可转债（可交换债）	—	—
8	同业存单	—	—
9	其他	7,177,186.58	4.12
10	合计	79,920,765.34	45.88

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	019827	26 国债 01	110,000	11,071,301.10	6.36
2	243548	山交 YK01	100,000	10,218,183.56	5.87
3	242580022	25 民生银行永续债 01	100,000	10,145,032.88	5.82
4	102580354	25 电网 MTN002	100,000	10,135,457.53	5.82
5	524456	25 越资 05	100,000	10,133,208.22	5.82

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，广发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广东省分局、国家金融监督管理总局的处罚，中国民生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宁波监管局、国家金融监督管理总局的处罚，上海浦东发展银行股份有限公司报告编制日前一年内曾受到央行、国家金融监督管理总局的处罚。

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	932,933.73
2	应收证券清算款	3,673,430.24
3	应收股利	161,449.85
4	应收利息	—
5	应收申购款	1,776.97
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	4,769,590.79

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	摩根安荣回报混合 A	摩根安荣回报混合 C
报告期期初基金份额总额	80,570,309.82	124,647,686.00
报告期期间基金总申购份额	140,678.04	554,970.51
减:报告期期间基金总赎回份额	13,038,396.10	14,692,637.94
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	67,672,591.76	110,510,018.57

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	摩根安荣回报混合 A	摩根安荣回报混合 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	185,027.70	-
报告期期间买入/申购总份额	-	-
报告期期间卖出/赎回总份额	26,328.52	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	158,699.18	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.09	-

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额(份)	交易金额(元)	适用费率
1	赎回	2026-04-21	-26,328.52	-27,447.48	-
合计			-26,328.52	-27,447.48	

注：基金管理人运用固有资金投资本基金相关的费用符合基金招募说明书和相关公告的规定。

§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)中国证监会准予本基金募集注册的文件
- (二)摩根安荣回报混合型证券投资基金基金合同
- (三)摩根安荣回报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 7 月 21 日