

摩根全球多元配置证券投资基金(QDII-FOF)

2023年第2季度报告

2023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：招商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二三年七月二十一日

§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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2023 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 2023 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	摩根全球多元配置(QDII-FOF)
基金主代码	003629
交易代码	003629
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016 年 12 月 19 日
报告期末基金份额总额	322,080,789.23 份
投资目标	通过全球化的资产配置和组合管理，有效地分散投资风险；在降低组合波动性的同时，实现资产的长期增值。
投资策略	<p>1、大类资产配置策略</p> <p>本基金在大类资产配置层面将贯彻“自上而下”的资产组合配置策略，运用定性和定量相结合的方式确定基金资产配置长期比例。</p> <p>2、区域资产配置策略</p>

	<p>本基金将根据全球经济以及区域化经济发展、不同国家或地区经济体的宏观经济变化和经济增长情况，以及各证券市场的表现、全球资本的流动情况，挑选部分特定国家或地区作为重点投资对象，增加该目标市场在资产组合中的配置比例。本基金管理人在确定国家或地区配置比例后，将动态跟踪各国家或地区的权重，对其估值水平及风险收益特征进行研究并结合风险预算确定超配和低配比例。</p> <p>3、行业资产配置策略</p> <p>本基金通过行业分析系统，运用多种指标对各个行业进行综合分析评估，并在大类资产配置和区域资产配置框架下确定行业配置方案。本基金将动态跟踪各行业配置的权重，结合行业分析，考虑市场相关度并基于行业风险预算确定行业资产的具体超配和低配比例。</p> <p>4、标的基金投资策略</p> <p>本基金通过定量分析策略和定性分析策略相结合的方式优选标的基金，通过分析各标的基金的费率水平、历史收益、夏普比率、历史回撤、波动率等定量指标，以及基金公司、投资经理、投资流程、风险控制等定性指标，挑选出合适的基金组成标的基金池，构建基金投资组合。</p> <p>目前本基金将主要投资于摩根资产管理（J.P. Morgan Asset Management）旗下的公募基金，并根据定量及定性分析策略优选标的基金。摩根资产管理（J.P. Morgan Asset Management）主要是指与基金管理人存在关联关系的摩根资产管理旗下的法人实体，包括但不限于 JPMorgan Funds (Asia) Limited、JPMorgan Asset Management (UK) Limited 等。</p> <p>5、金融衍生品投资策略</p> <p>本基金可本着谨慎和风险可控的原则投资于金融衍生品，以避险和增值、管理汇率风险。</p>
--	--

业绩比较基准	MSCI 全球指数 (MSCI ACWI) *80%+摩根大通全球债券指数 (J.P. Morgan Global Aggregate Bond Index) *20%。
风险收益特征	<p>本基金主要投资于境外公募基金,属于中等风险收益水平的证券投资基金产品,预期风险和收益水平低于股票型基金,高于债券型基金和货币市场基金。</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	招商银行股份有限公司
境外投资顾问英文名称	JPMORGAN ASSET MANAGEMENT (ASIA PACIFIC) LIMITED
境外投资顾问中文名称	摩根资产管理(亚太)有限公司
境外资产托管人英文名称	The Hong Kong and Shanghai Banking Corporation Limited
境外资产托管人中文名称	香港上海汇丰银行有限公司

§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
	(2023 年 4 月 1 日-2023 年 6 月 30 日)
1.本期已实现收益	1,426,570.00
2.本期利润	36,669,002.28
3.加权平均基金份额本期利润	0.1168
4.期末基金资产净值	480,952,676.78

5.期末基金份额净值	1.4933
------------	--------

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 本报告期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

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	8.52%	0.43%	9.61%	0.58%	-1.09%	-0.15%
过去六个月	10.66%	0.61%	14.77%	0.68%	-4.11%	-0.07%
过去一年	15.66%	0.66%	19.94%	0.86%	-4.28%	-0.20%
过去三年	17.68%	0.68%	23.05%	0.81%	-5.37%	-0.13%
过去五年	30.76%	0.74%	38.49%	0.94%	-7.73%	-0.20%
自基金合同生效起至今	49.33%	0.70%	54.89%	0.85%	-5.56%	-0.15%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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

摩根全球多元配置证券投资基金(QDII-FOF)
 累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
 (2016 年 12 月 19 日至 2023 年 6 月 30 日)



注：本基金合同生效日为2016年12月19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		
张军	本基金基金经理	2016-12-19	-	19 年（金融领域从业经验 30 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.任职日期和离任日期均指根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期。

2.张军先生为本基金首任基金经理，其任职日期指本基金基金合同生效之日。

3.证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.1.1 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	4,871,195,936.95	2008-03-08
	私募资产管理计划	1	51,730,995.32	2021-07-09
	其他组合	-	-	-
	合计	10	4,922,926,932.27	

4.2 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
Leon Goldfeld	摩根资产管理(亚太)董事总经理，多资产解决方案部资深投资组合经理	35 年	Leon Goldfeld（高礼行），董事总经理，摩根资产管理多资产解决方案部资深投资组合经理，常驻香港。加入摩根资产管理前，Leon 曾任东方汇理（香港）副首席投资官及亚洲多资产投资部总监，高盛私人财富管理公司投资策略部董事总经理，汇丰全球资产管理（香港）首席投资官，以及安盛投资管理香港地区首席投资官。Leon 拥有墨尔本莫纳什大学计算机科学、会计与经济专业的学士学位，并为一名特许金融分析师。

4.3 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，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。基金经理对个股和投资组合的比例遵循了投资决策委员会的授权限制，基金投资比例符合基金合同和法律法规的要求。

4.4 公平交易专项说明

4.4.1 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，严格规范境内上市股票、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。

4.4.2 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。

4.5 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

报告期内，基金净值上涨，但由于低配权益资产，回报率弱于基准。

MSCI 发达市场指数上半年上涨 14.0%，二季度上涨 6.3%。风格上，去年大幅下跌的大盘成长股强劲反弹，价值股表现相对较弱。表现最好的主要股票市场是日本，日经 225 指数二季度上涨 18.4%、上半年上涨 27.2%。日元兑其他主要贸易伙伴货币汇率走弱，原因是日本利率仍然很低，日本央行维持其收益率曲线控制政策以锚定政府债券收益率，而大多数其他国家的利率则逐渐走高。日元的疲软帮助支撑了日本股市，因其增厚了日企在海外赚取的利润。

美股表现次之，标普 500 指数本季度上涨 8.3%，上半年上涨 15.9%。然而，上半年美股涨幅几乎完全由美国主要的成长型股票（“超级科技股”）所推动，其他股票的回报要低得多。

上半年发达市场股市的强劲回报得益于这样一个事实，即市场预期的发达国家失业率上升尚未实现，同时市场又乐观地认为美国通胀或许能够在不需要失业率上升的情况下大幅放缓。围绕人工智能的积极情绪也推动了部分全球超大市值股票的惊人表现。在日本和美国以外，二季度股市表现差强人意。不过，整个上半年 MSCI 欧洲指数仍保持 11.4% 的健康涨幅。新兴市场股市年初伴随中国防疫优化而来的上涨，伴随对中国的乐观情绪消退出现了部分回吐。

全球固定收益方面，上半年表现最好的资产是高收益信贷，回报率约为 5%，而表现最差的是英国政府债券，下跌了近 4%。高收益信贷受益于其较高的起始收益率和经济弹性。另一方面，英国政府债券在持续的通胀逆风面前遭受损失，导致市场将利率峰值定价在 6% 左右，并预计利率在更长时间内保持较高水平。全球政府债券指数上半年仅上涨 1%。

大宗商品是去年表现最好的大类资产，但今年回吐了部分涨幅，本季度下跌 3%，上半年下跌 8%。而去年表现最差的资产成长股，成了今年表现最好的资产。市场情绪的急剧转变，表明了投资组合多元化的重要性。

美国通胀率从 2022 年 6 月 9% 的峰值急剧下降至今年 5 月的 4%，这主要是由于油价的有利基数效应，油价在去年 6 月见顶，此后大幅下降。核心通胀仍然更具粘性，但未来可能在住房通胀放缓的助力下进一步回落，因为房价和租金增长的实质性放缓开始反映在官方核心通胀数据中。零售销售增长仍处于正增长区域，但商业投资意愿下降和企业贷款需求疲软对未来经济构成风险。小银行贷款的风险，特别是与商业房地产贷款的潜在损失有关的风险值得密切关注。

英国的工资增长甚至比美国还要强劲，截至 5 月底的三个月内同比增长 7.2%。核心服务业通胀也加速，反映了工资增长的回升。这导致英国央行迅速将利率提高到 5%。到目前为止，由于固定利率抵押贷款交易，没有多少家庭感受到更高利率的痛苦，但在未来，将有 4 万家庭的廉价固定利率交易到期。

在今年早些时候欧元区商业调查回升之后，6 月综合 PMI 商业调查中的新订单部分再次降至收缩水平。商业调查显示，制造业前景尤其黯淡，而服务业仍处于积极区域。与美国一样，欧元区的企业贷款需求目前正在减弱。6 月欧元区核心通胀率超过 5% 导致欧洲央行将利率上调至 3.5%，并暗示他们还有很长的路要走。不过欧元区的抵押贷款固定时间往往比英国长得多，这意味着虽然它可能会影响房价和企业贷款需求，但很少有欧洲消费者真正感受到更高利率的压力。

展望后市，全球经济形势大概率呈现低于趋势的增长和通胀逐渐降温的格局，在今年剩余时间里，经济衰退的可能性已经下降。经济面临略微低于趋势增长的风险，尽管高于趋势增长的可能性仍存。不利的一面是，收益率曲线倒挂和信贷条件紧缩使人们对衰退的担忧继续存在。从上行来看，周期性库存反弹、实际收入小幅复苏以及企业和家庭资产负债表弹性可能会延长本轮复苏周期。我们预计，未来两到三个季度经济衰退的可能性从 35% 下滑至 25%，通胀再加速仍然是今明两年最明显的风险。

在全球范围内，增长和政策差异开始显现。美国经济可能比预期的更具弹性，欧洲经历

了温和的技术性衰退，但对资产市场几乎没有影响，而中国的增长则有些差强人意。与此同时，日本似乎受益于经济重新开放和供应链正常化带来的强劲内需。相比之下，滞胀迫使英国央行加息。

然而，经济面临相对均衡的上行和下行风险，令投资者在采取重大方向性观点上趋于谨慎。越来越有吸引力的现金利率，日益成为投资者承担方向性风险的拦路虎。相较于在大类资产层面做方向性预判，我们更有信心从自下而上的选股/选券上寻求超额收益。在资产类别层面，二季度我们增持久期，并将股票从减持上调至中性。我们认为最近几个月的盈利降级周期正在接近拐点。尽管股市在上个季度上涨，但市场情绪仍然谨慎，高个位数的盈利增长将与经济弱趋势增长和通胀逐渐下降的基本情况一致。

二季度末 MSCI 全球指数的股票估值为 15.5 倍，与 10 年平均水平一致。我们增持了久期，以应对经济前景恶化的可能，并借此为增持股票预留灵活性。随着通胀的消退，股债相关性有望下降，从而为债券和股票的平衡投资组合提供更多支撑。然而，高现金回报使得此类投资组合更具挑战性，尤其是在市场价格走势没有方向的情况下。因此，二季度我们适度增持了现金。尽管如此，机会存在于不同资产类别之间的相对价值中，也存在于捕获自下而上的超额收益中。

假设未来几个季度不会出现衰退，信贷有表现良好的空间，平衡的投资组合可以缓解一些利差问题。

总而言之，我们对经济的看法不像前一个季度那样谨慎。相反，我们认识到双边风险，并认为构建兼顾防御性（久期）和进攻性（股票、信用债或顺周期货币）的投资组合是较好的应对之策。通胀再加速是主要风险。但通胀进一步稳步下降、消费者的持续韧性以及符合美联储预测的美国终端利率将支持我们的投资组合的偏好，因为资产市场有望产生较积极的回报。我们维持对久期的增持评级和对现金的轻微增持评级。随着股票与债券的相关性跟随通胀下降，我们倾向于有选择地增加风险头寸，无论是通过股票、信用债还是周期性货币。为此，我们将股票上调为中性评级，并保持对信用债的中性看法。

本报告期本基金份额净值增长率为:8.52%，同期业绩比较基准收益率为:9.61%。

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(人民币元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	-	-
	其中：普通股	-	-
	存托凭证	-	-
	优先股	-	-
	房地产信托	-	-
2	基金投资	436,013,935.47	89.77
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	48,600,861.13	10.01
8	其他各项资产	1,062,950.44	0.22
9	合计	485,677,747.04	100.00

5.2 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

注：本报告期末本基金未持有股票和存托凭证。

5.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

本报告期末本基金未持有股票和存托凭证。

5.4 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

5.4.1 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

本基金本报告期末未持有股票及存托凭证。

5.5 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。

5.6 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。

5.7 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。

5.8 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。

5.9 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

序号	基金名称	基金类	运 作 方	管理人	公允价值 (人民币元)	占基 金资 产净
----	------	-----	-------------	-----	----------------	----------------

		型	式			值比 例(%)
1	JPMORGAN SAR-GLOBAL BD FD-C	股票型	交易型 开放式	JF Asset Management Limited (Part of the JPMorgan Chase & Co, group of companies)	83,683,693.21	17.40
2	JPM US EQ ALL CAP C(ACC)-USD	股票型	交易型 开放式	JPMorgan Asset Management (Europe) S.á r.l.	70,198,940.66	14.60
3	JPM US GROWTH I (ACC) - USD	股票型	交易型 开放式	JPMorgan Asset Management (Europe) S.á r.l.	53,959,885.12	11.22
4	JPM US VALUE I (ACC) - USD	股票型	交易型 开放式	JPMorgan Asset Management (Europe) S.á r.l.	44,690,138.25	9.29
5	JPM GLOB CORP BD I (ACC) USD	股票型	交易型 开放式	JPMorgan Asset Management (Europe) S.á r.l.	37,020,967.06	7.70
6	JPM US AGGR BOND I (ACC)-USD	股票型	交易型 开放式	JPMorgan Asset Management (Europe) S.á r.l.	35,218,914.10	7.32
7	JPM EUR SEL EQ I (ACC) - USDHED	股票型	交易型 开放	JPMorgan Asset Management (Europe) S.á r.l.	25,309,296.99	5.26

			式			
8	JPM EME MKT OPPS I(ACC)-USD	股票型	交易型 开放式	JPMorgan Asset Management (Europe) S.á r.l.	24,110,740.75	5.01
9	JPM ASIA PAC EQ I(ACC)-USD	股票型	交易型 开放式	JPMorgan Asset Management (Europe) S.á r.l.	23,728,453.52	4.93
10	JPM EUR DYNAMIC I (ACC) - USDHED	股票型	交易型 开放式	JPMorgan Asset Management (Europe) S.á r.l.	16,184,927.36	3.37

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 报告期内本基金投资的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。

5.10.2 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。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额(人民币元)
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,062,950.44
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-

9	合计	1,062,950.44
---	----	--------------

5.10.4 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。

5.10.5 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。

5.10.6 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。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	318,023,726.55
报告期期间基金总申购份额	22,507,965.38
减：报告期期间基金总赎回份额	18,450,902.70
报告期期间基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	322,080,789.23

§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 备查文件目录

8.1 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、《摩根全球多元配置证券投资基金(QDII-FOF)基金合同》；
- 3、《摩根全球多元配置证券投资基金(QDII-FOF)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。

8.2 存放地点

基金管理人或基金托管人住所。

8.3 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

二〇二三年七月二十一日