

摩根海外稳健配置混合型证券投资基金  
(QDII-FOF)  
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：招商银行股份有限公司

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。

基金托管人招商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	摩根海外稳健配置混合(QDII-FOF)
基金主代码	017970
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2023 年 5 月 23 日
报告期末基金份额总额	1,838,949,871.39 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 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 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</p>

	<p>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><b>3、标的基金投资策略</b></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定量及定性指标，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><b>4、金融衍生品投资策略</b></p> <p>本基金可本着谨慎和风险可控的原则，适度投资于金融衍生品，以避险和增值、管理汇率风险。</p> <p><b>5、其他投资策略</b>包括股票投资策略、港股投资策略、债券投资策略、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	MSCI 全球指数 (MSCI ACWI) *20%+摩根大通全球债券指数 (J.P. Morgan Global Aggregate Bond Index) *80%
风险收益特征	<p>本基金主要投资于境外公募基金，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>本基金投资于境外证券市场，因此还面临汇率风险等境外证券市场投资所面临的特别投资风险。</p> <p>本基金若通过港股通机制投资港股通标的股票，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。</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

下属分级基金的基金简称	摩根海外稳健配置混合(QDII-FOF) 人民币 A	摩根海外稳健配置混合 (QDII-FOF)人民币 C
下属分级基金的交易代码	017970	020512
报告期末下属分级基金的份额总额	1,531,502,606.91份	307,447,264.48份
境外投资顾问	英文名称: JPMORGAN ASSET MANAGEMENT (ASIA PACIFIC) LIMITED	
	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	
	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(2025年10月1日 - 2025年12月31日)	
	摩根海外稳健配置混合(QDII-FOF)人民币 A	摩根海外稳健配置混合(QDII-FOF)人民币 C
1.本期已实现收益	-710,102.21	-491,412.00
2.本期利润	-3,019,844.11	-979,566.88
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0019	-0.0031
4.期末基金资产净值	1,664,206,958.52	331,487,997.76
5.期末基金份额净值	1.0866	1.0782

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

摩根海外稳健配置混合(QDII-FOF)人民币 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

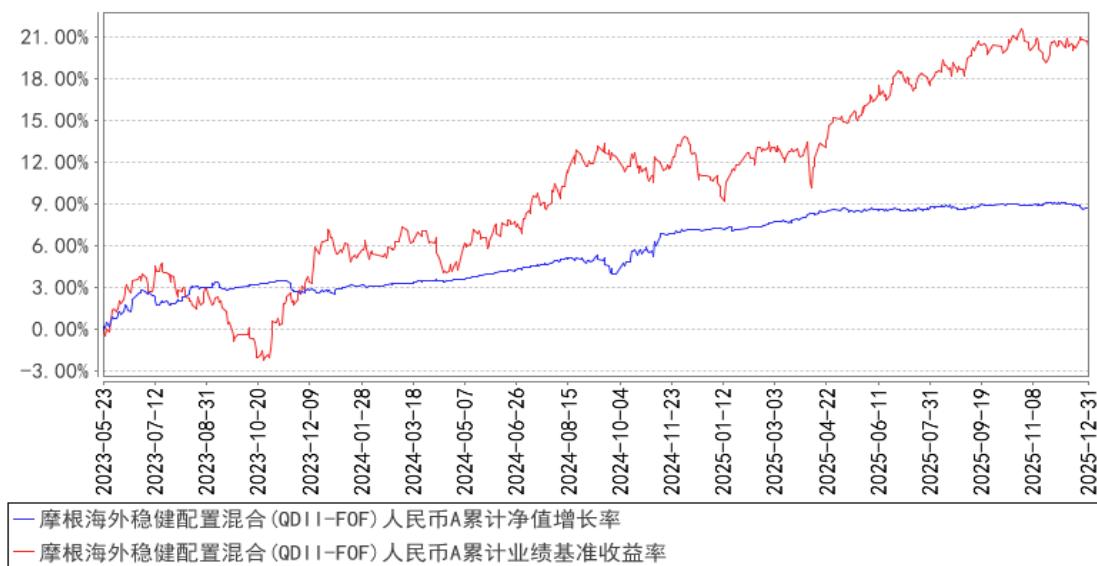
				准差④		
过去三个月	-0.19%	0.05%	-0.20%	0.21%	0.01%	-0.16%
过去六个月	0.02%	0.05%	1.22%	0.23%	-1.20%	-0.18%
过去一年	1.36%	0.05%	8.18%	0.31%	-6.82%	-0.26%
自基金合同生效起至今	8.66%	0.11%	20.32%	0.35%	-11.66%	-0.24%

摩根海外稳健配置混合(QDII-FOF)人民币C

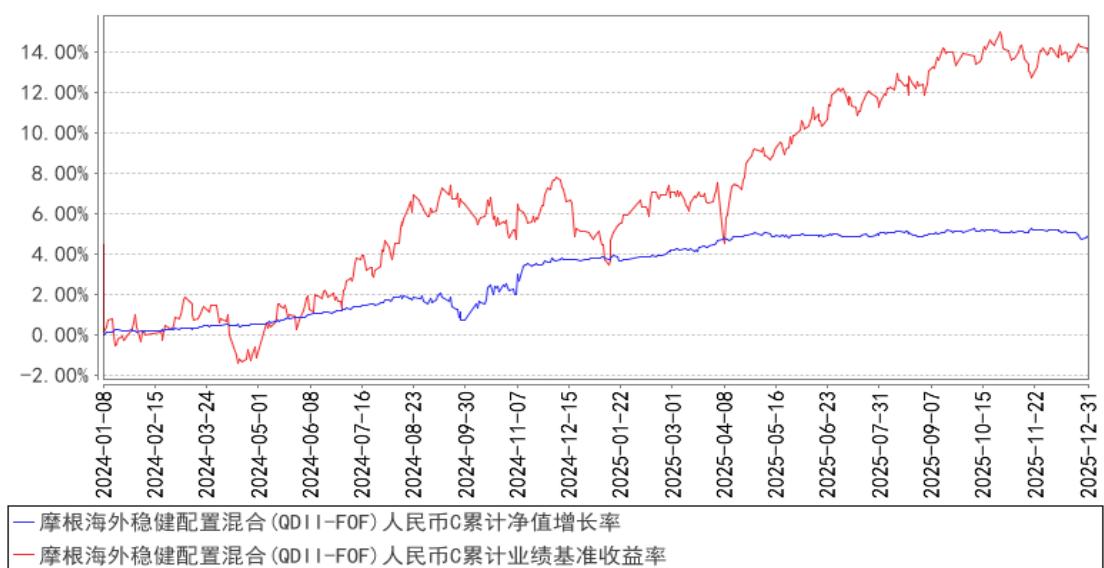
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	-0.29%	0.05%	-0.20%	0.21%	-0.09%	-0.16%
过去六个月	-0.18%	0.05%	1.22%	0.23%	-1.40%	-0.18%
过去一年	0.96%	0.05%	8.18%	0.31%	-7.22%	-0.26%
自基金合同 生效起至今	4.77%	0.10%	13.83%	0.33%	-9.06%	-0.23%

### 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

摩根海外稳健配置混合(QDII-FOF)人民币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



**摩根海外稳健配置混合(QDII-FOF)人民币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2023年5月23日，图示的时间段为合同生效日至本报告期末。

本基金自2024年1月5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。

## § 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	本基金的基金经理	2023年5月23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。

#### 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	13,988,386,527.21	2008-03-08
	私募资产管理计划	1	23,602,390.41	2021-07-09
	其他组合	-	-	-
	合计	10	14,011,988,917.62	-

#### 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	37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、会计与经济学专业的学士学位, 并为一名特许金融分析师。

#### 4.3 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。

#### 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。

#### 4.4.2 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 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。

### 4.5 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

#### 4.5.1 报告期内基金投资策略和运作分析

报告期内基金净值表现基本持平。

10月30日和12月11日美联储分别降息25个基点，将联邦基金利率目标区间下调至3.50%-3.75%。美联储启动储备管理购买计划，准备再次通过购买短期美国国债来扩大其资产负债表。由于市场此前已近乎完全定价降息，决议发布后市场反应温和。最新的经济预测（SEP）全线上调了今明两年的经济增速预期，同时下调了通胀预期；点阵图显示2026年和2027年联邦基金利率中位数分别为3.6%和3.4%，预计各有一次降息。相较之前新闻发布会，鲍威尔发言偏鸽。他强调当前政策处于“有利地位”，在通胀与就业的平衡中优先关注就业，指出目前通胀主要由关税因素推动，未发现“工资-通胀”螺旋迹象。对于重启购债，他明确这是为了维持充足的准备金水平，而非加息的逆转。市场对此反映温和。市场关注焦点转为明年新任联储主席人选。

报告期内，美国短期国债收益率略有下行到3.5%水平，而长期国债收益率在区间震荡，10年期维持在4.15%水平，变动不大。11月美国失业率4.6%，超出预期值4.5%。美国11月未季调CPI同比升2.7%，预期升3.1%；未季调核心CPI同比升2.6%，预期值是升3%。

展望后市，随着各市场参与者逐渐适应了美国关税以及美联储重启降息周期，市场暂时恢复平静。我们认为，对全球债券市场的支持可以持续到 2026 年。由于存在大量现金处于观望状态，我们认为任何大规模的抛售都可能是买入机会。

对于美国已经部署的关税，我们估计美国的平均关税税率接近 16%。到目前为止，企业在保持营业利润率的同时吸收了相当一部分关税成本；消费者支付了剩余的费用。一方面关税收入增加有助于美国财政的平衡。另一方面，关税的影响也将陆续在一些经济领域显现。比如有的企业可能会感到有必要将更大份额的关税转嫁给消费者，从而造成对需求的破坏。我们已经看到部分美国企业处于招聘暂停状态，这导致劳动力市场放缓，美联储正在通过降息来应对这种情况。同时全球财政刺激措施也在进行中。比如美国的《美丽法案》(OBBA) 将于 2026 年初生效，对经济的正向刺激应该足以抵消关税的拖累；德国有计划在国防和基础设施方面进行大量支出。货币政策方面：欧洲央行此前已经大幅降息，我们预计将暂时停在 2% 的利率，英国央行预计将在明年春季恢复降息。

我们预期到明年轻年中，美国的通胀率可能会保持在央行 2% 的目标之上（目前约为 3%），通胀压力主要集中在商品价格上，而不是服务业。

我们预计到 2026 年第一季度，联邦基金利率将稳定在 3.75%，10 年期美国国债收益率将在 3.75% 至 4.25% 之间。我们将出现危机的可能性降低到 5%，将美国经济衰退的可能性降低到 10%。我们将高于趋势增长的概率提高了 10 个百分点（现在为 20%），并将弱于趋势增长的基准情景假设保持不变，为 65%。

债券投资机会可能存在于以下资产：全球混合资本票据、新兴市场债务（当地主权和企业）和杠杆信贷（高收益、银团贷款）。

当前我们最关注的指标是工资增长。虽然目前它很稳定，但如果工资增长进一步疲软，这意味着劳动力需求减少，经济收缩的可能性更大。更坚挺的工资增长将显示，企业已经能够驾驭关税政策影响，并基于更高的收入增长预期再次招聘和投资于资本支出。更强劲的增长也将证明财政和货币应对措施已经有效抵消了关税税收。

中美之间缺乏贸易协定可能会破坏稳定。距离美国中期选举只有一年的时间，我们可能会看到美国政府以放松管制或额外财政刺激的形式做出更多政策变化。

需要关注的最大风险在于通胀，因为通胀率一直远高于央行 2% 的目标。美联储仍专注于确保劳动力市场保持坚挺，并愿意放松政策以保证这一点。下一任美联储主席和联邦公开市场委员会 (FOMC) 任命的人可能是政府观点的支持者，即较低的政策利率将带来更强劲的增长。宽松的货币政策与全球财政刺激相结合，可能会在明年重振资本支出和招聘，并可能导致未来在美联储

新主席的领导下出现工资-价格螺旋式上升。

另一个需要关注的较小风险是：一个世纪以来的美国最高的关税水平对全球经济带来冲击，随之而来的是经济收缩。企业缩减科技资本支出也可能导致增长放缓。另外，如果各国央行重新对抗通胀，对市场的关键支撑将消失。

未来市场仍存在诸多不确定性，美国关税政策尚未完全制定和实施，OBBA 尚未全面生效，美联储未来的领导层及其长期利率路径也未知。在美国以外，整个欧洲的财政支出影响尚未实现。中国也需要执行一项大胆的计划，以促进固定资产投资和消费。最后，乌克兰和中东的冲突仍在继续。

迄今为止，美国企业和家庭的韧性令人印象深刻，政策制定者仍具有较充分的政策空间。本着稳健的原则，基金在维持当前策略的同时会持续跟踪市场动态，详细分析，谨慎决策投资策略的调整方向。

本基金在报告期内继续持有现金和短久期高流动性美元债券和中短久期债券资产。基金组合的加权平均久期为 1 年左右，穿透底层基金后以持有较高信用等级的国债和投资级信用债为主。稳健的持仓风格使得基金净值波动也比较小。

#### 4.5.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期摩根海外稳健配置混合 (QDII-FOF) 人民币 A 份额净值增长率为：-0.19%，同期业绩比较基准收益率为：-0.20%；

摩根海外稳健配置混合 (QDII-FOF) 人民币 C 份额净值增长率为：-0.29%，同期业绩比较基准收益率为：-0.20%。

#### 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	-	-
	优先股	-	-
	存托凭证	-	-
	房地产信托凭证	-	-
2	基金投资	1,882,736,400.44	91.96

3	固定收益投资	94,953,299.73	4.64
	其中：债券	94,953,299.73	4.64
	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	56,960,285.64	2.78
8	其他资产	12,661,005.62	0.62
9	合计	2,047,310,991.43	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

本基金本报告期末未持有股票及存托凭证。

## 5.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

本基金本报告期末未持有股票及存托凭证。

## 5.4 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的权益投资明细

### 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

债券信用等级	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例 (%)
AAA	-	-
AA-至 AA+	-	-
A-至 A+	94,953,299.73	4.76
BBB-至 BBB+	-	-
BB-至 BB+	-	-

注：本基金债券投资组合主要采用标准普尔、惠誉等国际权威评级机构提供的债券信用评级信息。

## 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

序号	债券代码	债券名称	数量	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例 (%)

1	019773	25 国债 08	900,000	90,908,679.46	4.56
2	019766	25 国债 01	40,000	4,044,620.27	0.20

## 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	基金类型	运作方式	管理人	公允价值(人民币)	占基金资产净值比例(%)
1	JPM US SHORT DUR BD I (ACC)- USD	债券型	契约型 开放式	JPMorgan Asset Management (Europe) S.á r. l.	372,745,405.39	18.68
2	JPM USD ULTSHT INC UCITS ETF LN	债券型	交易型 开放式 (ETF)	JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV	372,322,960.17	18.66
3	JPM BETA USTRES 0- 1 USD UCITS LN	债券型	交易型 开放式 (ETF)	JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV	372,224,723.90	18.65
4	JPM MGD RESERVES- I ACC USD	债券型	契约型 开放式	JPMorgan Asset Management (Europe) S.á r. l.	331,083,299.09	16.59
5	JPM GLOBL SHO DUR BND I (ACC) USD	债券型	契约型 开放式	JPMorgan Asset Management (Europe) S.á r. l.	206,827,156.32	10.36
6	JPM INCOME FUND I (ACC) - USD	债券型	契约型 开放式	JPMorgan Asset Management (Europe) S.á r. l.	144,715,147.86	7.25

7	JPM BETA US TRE BD 0-3 USD A ETF	债券型	交易型 开放式 (ETF)	JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV	82,817,707.71	4.15
---	---	-----	---------------------	---------------------------------	---------------	------

## 5.10 投资组合报告附注

### 5.10.1

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。

### 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	4,361.89
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	12,656,643.73
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	12,661,005.62

### 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

项目	摩根海外稳健配置混合 (QDII-FOF)人民币A	摩根海外稳健配置混合 (QDII-FOF)人民币C
报告期期初基金份额总额	1,671,892,417.72	321,754,678.39

报告期期间基金总申购份额	145,048,767.39	82,597,398.30
减: 报告期期间基金总赎回份额	285,438,578.20	96,904,812.21
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以“-”填列)	-	-
报告期末基金份额总额	1,531,502,606.91	307,447,264.48

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) 中国证监会准予本基金募集注册的文件
- (二) 摩根海外稳健配置混合型证券投资基金(QDII-FOF)基金合同
- (三) 摩根海外稳健配置混合型证券投资基金(QDII-FOF)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1月22日