

上投摩根欧洲动力策略股票型证券投资基金（QDII）

2022 年第 1 季度报告

2022 年 3 月 31 日

基金管理人：上投摩根基金管理有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二二年四月二十二日

§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 2022 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 2022 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	上投摩根欧洲动力策略股票（QDII）
基金主代码	006282
交易代码	006282
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018 年 10 月 31 日
报告期末基金份额总额	41,708,069.90 份
投资目标	本基金主要投资于欧洲股票，在严格控制风险的前提下追求超越业绩比较基准的回报。
投资策略	<p>1、资产配置策略</p> <p>本基金将根据欧洲资本市场情况、企业竞争优势等进行综合分析、评估，精选优秀的欧洲企业进行跨市场配置以构建股票投资组合。</p> <p>2、本基金的股票投资策略如下：</p>

	<p>（1）本基金综合考虑不同欧洲地区不同市场的宏观经济环境、增长和通胀背景、不同市场的估值水平和流动性因素、相关公司所处的发展阶段、盈利前景和竞争环境以及其他影响投资组合回报及风险的重要要素将基金资产在欧洲市场之间进行配置。</p> <p>（2）个股选择：从估值、股票质量及趋势三个维度在欧洲上市公司股票中进行筛选，估值方面主要考虑基于市盈率、自由现金流收益率和其他相关价值衡量指标，横向对比选取估值相对便宜的股票；股票质量方面主要考虑企业盈利的可持续性、企业资本的运用配置情况及实际盈利能力，选取拥有可持续利润及严谨的资本管理的盈利公司；股票动能方面，通过每日跟踪公司盈利公告、订单及产品计划，选取正处于正面盈利趋势及正面价格趋势双支撑的股票。除前述三个维度外，本基金还将综合分析企业的财务状况、商业模式以及公司管理层三个方面，从中筛选出优秀的上市公司。</p> <p>（3）投资组合构建：根据上述精选出的个股，结合各项定量和定性指标挑选出最具上涨潜力的标的自下而上构建投资组合。</p> <p>3、其他投资策略：包括债券投资策略、中小企业私募债投资策略、证券公司短期公司债投资策略、资产支持证券投资策略、金融衍生品投资策略。</p>
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准： $90\% \times \text{MSCI 欧洲净收益指数 (MSCI Europe Index (Total Return Net)) 收益率} + 10\% \times \text{税后银行活期存款收益率}$
风险收益特征	本基金属于股票型基金产品，预期风险和收益水平高于混合型基金、债券型基金和货币市场基金。
基金管理人	上投摩根基金管理有限公司
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(UK) Limited
境外投资顾问中文名称	摩根资产管理（英国）有限公司
境外资产托管人英文名称	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
	(2022 年 1 月 1 日-2022 年 3 月 31 日)
1.本期已实现收益	-695,206.28
2.本期利润	-6,595,474.92
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1417
4.期末基金资产净值	48,180,105.66
5.期末基金份额净值	1.1552

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	-9.55%	1.55%	-6.98%	1.75%	-2.57%	-0.20%
过去六个月	-6.79%	1.24%	-3.76%	1.34%	-3.03%	-0.10%
过去一年	-4.54%	1.02%	0.03%	1.09%	-4.57%	-0.07%

过去三年	12.63%	1.15%	18.30%	1.25%	-5.67%	-0.10%
过去五年	-	-	-	-	-	-
自基金合同生效起至今	15.52%	1.09%	20.72%	1.21%	-5.20%	-0.12%

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

上投摩根欧洲动力策略股票型证券投资基金（QDII）
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

（2018年10月31日至2022年3月31日）



注：本基金合同生效日为2018年10月31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	2018-10-31	-	18年（金融领域从业经	基金经理张军先生，毕业于上海复旦大学。曾担任上海

	理、投资董事			验 29 年)	<p>国际信托有限公司国际业务部经理，交易部经理。</p> <p>2004 年 6 月加入上投摩根基金管理有限公司，先后担任交易部总监、投资经理、基金经理、投资组合管理部总监、投资绩效评估总监、国际投资部总监、组合基金投资部总监，现担任投资董事兼高级基金经理。自 2008 年 3 月起担任上投摩根亚太优势混合型证券投资基金基金经理，自 2012 年 3 月起同时担任上投摩根全球天然资源混合型证券投资基金基金经理，自 2016 年 12 月起同时担任上投摩根全球多元配置证券投资基金基金经理，自 2018 年 10 月起同时担任上投摩根欧洲动力策略股票型证券投资基金（QDII）基金经理，自 2019 年 7 月起同时担任上投摩根日本精选股票型证券投资基金（QDII）基金经理，自 2021 年 1 月起同时担任上投摩根富时发达市场 REITs 指数型证券投资基金（QDII）基金经理，自 2021 年 6 月起同时担任上投摩根全球新兴市场混合型证券投资基金及上投摩根标普港股通低波红利指数型证券投资基金基金经理，自 2021 年 12 月起同时担任上投摩根恒生科技交易型开放式指数证券投资基金（QDII）基金经理。</p>
--	--------	--	--	---------	---

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，其任职日期为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	4,745,109,786.52	2008-03-08
	私募资产管理计划	1	140,404,337.00	2021-07-09
	其他组合	-	-	-
	合计	10	4,885,514,123.52	

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
Blake Crawford	摩根资产管理(英国)执行董事, 摩根资产管理国际股票团队中不受限投资组合子团队的投资经理	13 年	Blake Crawford, 执行董事, 是摩根资产管理国际股票团队的投资经理。在 2008 年作为管理培训生加入公司 Blake 拥有巴斯大学的经济学学士学位, 同时也是特许金融分析师。
Alexander Whyte	摩根资产管理(英国)副总裁, 摩根资产管理国际股票团队中不受限投资组合子团队的投资经理	8 年	Alexander Whyte, 副总裁, 是摩根资产管理国际股票团队的投资经理。Alex 自 2013 年就以管理培训生的身份加入公司。Alex 拥有剑桥大学的机械工程学士学位和硕士学位, 并且是特许金融分析师。
Victoria Helvert	摩根资产管理(英国)副总裁, 摩根资产管理国际股票团队助理投资经理	8 年	Victoria Helvert, 副总裁, 是摩根资产管理国际股票团队的助理投资经理。Victoria 自 2013 年就以管理培训生的身份加入公司。Victoria 拥有杜伦大学的经济学学士学位, 并且是英格兰及威尔士特许会计师(ACA)。

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、《上投摩根欧洲动力策略股票型证券投资基金(QDII)基金合同》的规定。除以下情况外, 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限制, 基金投资比例符合基金合同和法律法规的要求: 本基金曾出现个别由于市场原因引起的投资组合的投资指标被动偏离相关比例要求的情形, 但已在规定时间内调整完毕。

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

报告期内基金净值下跌，跑输业绩基准，组合在工业、金融等行业的个股选择拖累业绩，主要受到俄乌冲突的负面影响。

在 2021 年实现强劲回报后，欧洲股市在 1 月份下跌，原因是人们对通胀上升、央行收紧货币政策以及东欧地缘政治紧张局势的担忧加剧，导致波动性急剧上升。此外，新冠奥密克戎变异株导致的感染率上升，继续对经济复苏构成挑战。

由于受疫情影响，欧元区经济在 2021 年第四季度增长 0.3%，为 2021 年最低增速。2022 年 1 月，IHS Markit 欧元区综合 PMI 从上月的 53.3 降至 52.4。数据显示，商业活动增速连续第二个月放缓，扩张速度触及 11 个月低点，服务业受到新出台的疫情限制措施的冲击。另一方面，由于供应链延迟出现缓解迹象，制造业生产成本上升。新订单增长放缓至去年 3 月开始好转以来的最弱速度，同时积压工作继续增加，创造就业的步伐依然稳健。

彭博数据显示，欧元区去年 12 月消费者价格指数（CPI）同比达到 5%，创历史新高，远高于央行设定的 2% 的目标，但欧洲央行（ECB）仍保持温和态度，同时暗示利率将在一段时间内保持在历史低位。同时，由于通胀持续高企和就业市场前景改善，美联储（FED）维持鹰派立场，并于 3 月加息。

原油价格在 1 月份上涨，因强劲的需求超过了新增供应，美国石油库存下降，以及与俄乌之间的政治紧张局势加剧。

欧洲股市 2 月份继续下跌，因俄乌冲突导致的地缘政治紧张局势、随后对俄罗斯的制裁以及通胀预期的重新定价令市场感到不安，导致波动性急剧上升。投资者的注意力主要被俄乌之间的紧张局势所吸引，这种紧张局势为股市定下了悲观基调。军事行动导致西方国家加大了制裁力度。不过，欧洲股市在 3 月反弹到了俄罗斯军事行动前的位置。

需求上升和供应减少提振了制造业活动。然而，由于工资和能源成本的上升，平均价格以创纪录的速度攀升。在欧洲电力危机导致天然气、煤炭和电力成本大幅上涨的情况下，通胀率仍远高于欧洲央行 2% 的目标。然而，欧洲央行将利率维持在创纪录的低水平，并承诺到 2023 年才开始退出与疫情相关的财政刺激措施。

由于能源和矿业类股占重要权重，大宗商品价格的上涨今年对英国股市起到了提振作用。另一方面，英国央行（BoE）将利率上调 25 个基点以回应通胀率的抬升。

展望后市，强劲的全球经济数据和企业盈利增长继续推动基本面和全球复苏。然而，由于俄乌冲突，我们预计近期市场将出现更多波动。目前局势非常不稳定，可能会有更多的事态发展。就直接经济影响而言，我们已经开始看到更高的商品价格和制裁导致的风险，矿业公司成为高商品价格的潜在受益方。

在这种背景下，各国央行对能源价格上涨的反应是提高利率以对抗通胀，或降低紧缩步伐以支撑经济。我们预计各国央行将优先考虑增长，从而形成一个更为渐进的政策正常化周期，因为它们承认大宗商品价格上涨带来的经济下行风险。综合考虑，我们仍然认为今年货币政策仍将对风险资产保持支持。

尽管存在供应链问题，但由于有的企业能够将成本上涨转嫁给消费者，盈利增长强劲。而未来由于利润率面临工资上涨、大宗商品价格上涨和企业税增加的压力，经济增长可能放缓。大宗商品价格上涨可能损害消费者支出和企业利润，进而损害新冠疫情后的复苏。但我们判断，仍有相当大的需求被压抑，而强劲的家庭资产负债表和储蓄应该是支出的来源。因此，展望未来 5 年，我们仍预期实际盈利将增长，且与全球金融危机后的反弹没有太大差别。

从历史上看，地缘政治事件，即使是涉及主要能源生产国的事件，也不会对市场产生持

久影响。回过头来看，与地缘政治事件有关的股市抛售往往是短暂而剧烈的，抛售持续时间不会超过一个月，因为市场对这一突然事件作出反应，投资者评估宏观环境并未发生实质性变化。当然，如果增长背景发生了实质性变化，就像 1973 年石油危机时那样，那么就可能导致更多实质性抛售，并需要更长的时间来弥补损失。从短期和长期来看，随着能源价格上涨和对能源安全的担忧加剧现有的气候问题，我们预计这场危机将加大对向可再生能源过渡的投资。

尽管过去两年世界上发生了这么多事情，2022 年也可能发生这么多事情，但金融格局最明显的特征是，长期利率仍然很低。持续的地缘政治紧张局势和加息的前景可能会引发偶尔的波动，但我们仍然相信股市前景依然乐观。

本报告期欧洲动力策略股票份额净值增长率为:-9.55%，同期业绩比较基准收益率为:-6.98%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内，本基金存在连续二十个工作日基金资产净值低于五千万元的情况，出现该情况的时间范围为 2022 年 03 月 04 日至 2022 年 03 月 31 日。

基金管理人拟调整本基金运作方式，加大营销力度，提升基金规模，方案已报监管机关。

§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	43,207,007.76	86.01
	其中：普通股	42,523,699.36	84.65
	存托凭证	-	-
	优先股	314,780.31	0.63
	房地产信托	368,528.09	0.73
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	6,154,436.12	12.25
8	其他各项资产	871,106.57	1.73
9	合计	50,232,550.45	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

国家（地区）	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例（%）
英国	10,463,951.42	21.72
法国	9,133,637.82	18.96
瑞士	7,398,182.76	15.36
德国	6,729,296.81	13.97
荷兰	3,868,080.35	8.03
丹麦	1,356,362.83	2.82
挪威	898,454.79	1.86
意大利	740,927.63	1.54
奥地利	719,128.43	1.49
爱尔兰	576,323.20	1.20
芬兰	511,126.89	1.06
瑞典	419,546.17	0.87
西班牙	391,988.66	0.81
合计	43,207,007.76	89.68

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。

5.3 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（%）
制药	4,640,518.37	9.63
石油、天然气与消费用燃料	3,503,822.59	7.27
保险	3,362,093.42	6.98
商业银行	3,120,073.19	6.48
纺织品、服装与奢侈品	2,375,130.18	4.93
食品	2,213,568.81	4.59
饮料	1,862,290.08	3.87
金属与采矿	1,786,568.53	3.71
半导体产品与设备	1,496,060.86	3.11
信息技术服务	1,431,713.65	2.97
复合型公用事业	1,393,778.11	2.89
食品与主要用品零售	1,369,934.67	2.84
资本市场	1,360,086.97	2.82
汽车	1,337,752.69	2.78
化学制品	1,202,641.60	2.50
贸易公司与经销商	1,036,811.78	2.15
航空航天与国防	1,028,222.56	2.13
工业集团企业	937,447.36	1.95
专业服务	939,592.58	1.95
综合电信业务	813,316.19	1.69
电气设备	736,279.43	1.53
建筑与工程	720,894.43	1.50
通信设备	698,176.09	1.45
机械制造	568,921.74	1.18
媒体	540,650.11	1.12
专营零售	399,352.02	0.83
个人用品	384,087.45	0.80
股权房地产投资信托 （REITs）	368,528.09	0.76
建筑材料	267,304.31	0.55
独立电力生产商与能源贸易 商	257,273.80	0.53
无线电信业务	229,314.74	0.48
家庭耐用消费品	207,434.04	0.43
互助储蓄银行与抵押贷款	177,692.94	0.37
电子设备、仪器和元件	164,311.61	0.34
互动媒体与服务	275,362.77	0.57
合计	43,207,007.76	89.68

注：行业分类标准：MSCI

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**

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	NESTLE SA-REG	雀巢	NESN SW	SIX 瑞士	瑞士	2,679.00	2,213,568.81	4.59
2	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	罗氏	ROG SW	SIX 瑞士	瑞士	740.00	1,864,070.32	3.87
3	TOTAL ENERGIES SE	道达尔	TTE FP	巴黎泛欧证券交易所	法国	4,290.00	1,399,006.50	2.90
4	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	轩尼诗一路易·威登集团	MC FP	巴黎泛欧证券交易所	法国	275.00	1,265,221.15	2.63
5	BP PLC	英国石油公司	BP/ LN	伦敦证券交易所	英国	37,303.00	1,167,432.16	2.42
6	NOVARTIS AG-REG	诺华	NOVN SW	SIX 瑞士	瑞士	2,076.00	1,159,488.82	2.41
7	Ahold (Koninklijke) NV	-	AD NA	阿姆斯特丹泛欧证	荷兰	5,563.00	1,147,485.83	2.38

				券交易所				
8	ALLIANZ SE-REG	安联保险	ALV GY	Xetra	德国	630.00	966,540.82	2.01
9	SIEMENS AG-REG	西门子	SIE GY	法兰克福证券交易所	德国	1,053.00	937,447.36	1.95
10	NOVO NORDISK A/S-B	诺和诺德	NOVO B DC	哥本哈根证券交易所	丹麦	1,261.00	899,564.58	1.87

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

本基金本报告期末未持有基金。

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	119,301.72
4	应收利息	-
5	应收申购款	209,457.74
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	542,347.11
9	合计	871,106.57

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

因四舍五入的原因，投资组合报告中分项之和与合计数可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	51,824,156.11
-------------	---------------

报告期期间基金总申购份额	8,230,751.56
减：报告期期间基金总赎回份额	18,346,837.77
报告期期间基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	41,708,069.90

§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. 中国证监会准予上投摩根欧洲动力策略股票型证券投资基金（QDII）募集注册的文件；
2. 《上投摩根欧洲动力策略股票型证券投资基金（QDII）基金合同》；
3. 《上投摩根欧洲动力策略股票型证券投资基金（QDII）托管协议》；
4. 《上投摩根开放式基金业务规则》；
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和营业执照。

8.2 存放地点

基金管理人或基金托管人处。

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。

上投摩根基金管理有限公司

二〇二二年四月二十二日