

摩根日本精选股票型证券投资基金(QDII)

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：中国银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二三年七月十八日

§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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2023 年 7 月 17 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	摩根日本精选股票(QDII)
基金主代码	007280
交易代码	007280
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019 年 7 月 31 日
报告期末基金份额总额	289,277,116.53 份
投资目标	本基金主要投资于日本上市公司股票，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	1、资产配置策略 本基金将综合分析和持续跟踪日本市场情况，企业基本面、竞争优势等多方面因素，精选优秀的日本企业进行配置以构建股票投资组合。同时，本基金将结合股票、债券等各类资产风险收益特征，确定合适的资产配置比例。

	2、股票投资策略 个股选择方面，本基金通过对上市公司的财务状况、业绩持续性、公司治理三个方面的分析对公司投资价值进行评估，主要投资于财务状况良好，业绩增长具有可持续性，公司治理结构合理的公司。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。 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。
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准： $90\% \times$ 东京证券交易所股价总指数收益率 + $10\% \times$ 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	摩根基金管理（中国）有限公司
基金托管人	中国银行股份有限公司
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	Bank of China (Hong Kong) Limited
境外资产托管人中文名称	中国银行(香港)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	1,205,306.91

2.本期利润	18,406,348.25
3.加权平均基金份额本期利润	0.1242
4.期末基金资产净值	445,084,191.47
5.期末基金份额净值	1.5386

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	10.14%	0.89%	9.82%	0.82%	0.32%	0.07%
过去六个月	16.85%	0.99%	15.67%	0.81%	1.18%	0.18%
过去一年	20.18%	1.29%	25.36%	0.96%	-5.18%	0.33%
过去三年	46.16%	1.23%	18.21%	0.96%	27.95%	0.27%
过去五年	-	-	-	-	-	-
自基金合同生效起至今	53.86%	1.31%	24.24%	1.02%	29.62%	0.29%

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

摩根日本精选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

（2019 年 7 月 31 日至 2023 年 6 月 30 日）



注：本基金合同生效日为2019年7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	2019-07-31	-	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	4,871,195,936.95	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
水泽祥一	摩根资产管理(亚太)董事总经理,日本股票专家,新兴市场和亚太地区(EMAP)股票团队中日本股票团队的负责人	30年	水泽祥一,董事总经理,是日本股票专家,也是新兴市场和亚太地区(EMAP)股票团队中日本股票团队的负责人。他常驻日本,负责管理在香港和东京的日本股票投资组合管理团队。水泽祥一于1997年加入公司,担任负责日本养老金基金的市场经理。他于2000年调入日本投资组合团队,并于2010年担任现职。在加入公司之前,水泽祥一在芬兰邮政银行(Postipankki)担任了四年的东京资本市场代表。他于1989年在三菱汽车公司开始其职业生涯。水泽祥一获得了早稻田大学(Waseda University)政治科学和经济学学士学位,以及西蒙弗雷泽大学(Simon Fraser University)的工商管理硕士学位。
Julian Wong	摩根资产管理(亚太)副总裁,新兴市场和亚太地区(EMAP)股票团队中亚太股票的产品分析师	12年	Julian Wong, 副总裁,是新兴市场和亚太地区(EMAP)股票团队中亚太股票的产品分析师。他常驻香港,于2014年加入公司,担任EMAP股票团队的初级投资专家。在此之前,Julian是德勤(Deloitte)的管理顾问,并曾在施罗德投资管理公司(Schroder Investment Management)工作。Julian拥有香港大学信息系统和金融专业的工商管理学士学位。他还是特许金融分析师。

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。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权限制，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

报告期内日股东证指数全线上涨，尤其是低估值、小市值和周期股涨幅更大，本基金净值上涨幅度因持续申购带来的较低仓位和持股风格的原因弱于基准。

本季度日本股市上涨的原因，可以从短中长期角度分析。首先短期而言，今年以来的上

涨主要是外资推动的结果，这说明外部资金较为看好日本股市，一些国际区域配置型股票基金，为了弥补之前长期对日股的低配，开始重新加大对日本股市的配置，导致资金持续流入。这些基金把配在美股和欧股的资金挪到了日本市场，其中一个原因在于把日本当成一个避险之地。今年以来，市场投资者一直对欧美出现经济衰退或者出现一波回调保持警惕。相对而言，日本经济情况好于欧美，因为日本的新冠疫情的开放要滞后欧美 6~12 个月。日本今年，至少在未来一段时间还在享受疫后经济复苏的红利。另一个短期原因是“名人效应”，巴菲特公开看好日股，并且相关板块在“股神”买入以后表现也相当亮眼，明星效应和赚钱效应的叠加，带动了一波短期对日本市场的高度关注。

其次从中期角度分析，今年的上涨与日本上市公司治理改革的推进也密不可分。今年东京证券交易所敦促那些市净率（PB）低于 1 倍的上市公司，务必采取切实措施提高公司的价值，提高 ROE（股权回报率）水平，提倡上市公司更多考虑回馈投资者，尤其是提高中小投资者的回报。此后，日本上市公司开始积极响应，有不少公司纷纷宣布提高分红和实行现金回购股份以提高 ROE。这些举动让海外的资者看到了过去很少分红或回购的上市公司开始主动分红或者回购股份，海外投资者对此给予正面反馈，积极买入这些公司股票，带动相关公司股价上涨；进而，吸引更多低 PB 甚至 PB 正常的公司也纷纷仿效，从而逐渐改变投资者过去对日本上市公司所谓的刻板印象。

最后长期而言，影响日本股市的长期因素与通胀有关。市场对于日本经济走出过去二三十年的通缩也寄予了厚望。当然，我们需要持续关注日本政府，日本央行是不是能够抓住这次机会，使得日本经济走出通缩。因为一旦走出通缩，一个正常的情形下的日本经济将在一个温和通胀的情况下健康成长，企业能够提高它的产品售价，消费者也不再保守存钱，愿意走出去消费。企业愿意给员工加薪，个人的收入增长，消费意愿的提升和产品物价的上涨，将推动整个经济和 GDP 进入一个循环上涨，形成正向的反馈。如果日本经济能够走入这样一个正向循环的话，那么这确实是过去十几二十年的日本所不曾看到的。未来，日本经济如果能走出通缩阴影，投资者势必将对日本股市进行重大重估。

展望后市，当前日本经济正处于复苏过程中。从时间上看，相较于欧美经济自 2021 年年末开始触底反弹，日本本轮由消费驱动的复苏始于 2022 年下半年，滞后于欧美经济体。从复苏空间看，日本 2023 年初才恢复正常接纳入境游客，今年前 4 个月平均每月接待入境游客为 170 万人次，较 2022 年的月均 6 万人次已大幅增长，但距疫情前 2019 年的月均 270 万人次还有上升空间。

内部政策上，东京证券交易所督促 PB 低于 1 倍的上市公司关注提升 ROE 和股东回报。

随后，上市公司积极响应，短期内纷纷通过现金回购股份和提高分红等措施提升自身 ROE 水平。外部环境看，随着美联储加息靠近尾部，日元兑美元汇率或随两国利差的收窄面临升值压力，而日元升值对美元等海外投资者投资日本构成利好。

此外，经济复苏和日元贬值给日本带来了“久违”的通胀，在本轮通胀的推动下，企业加薪和涨价正在改善日本经济的增长结构，使日本有望走出长期通缩的阴影。

从投资结构上，我们认为，投资日本股市，选股非常关键。短期看，经济复苏将有利于那些聚焦内需或旅游的公司；而那些具备强劲技术和创新资本的企业，会更有长期的增长潜力。

截至二季度末，自本基金成立运作以来，日元兑人民币汇率贬值了约 26%。本基金在成立到今年 4 月底前采用汇率避险，实际业绩基本规避了日元贬值的负面影响。从 2022 年 4 月份到今年 4 月的一年时间里，汇率在 5.3-4.8 的区间震荡，期间的避险远期交易的轧差结果基本打平。近期日元兑人民币汇率一改过去三年一路贬值的大趋势，在 5.10-5.00 区间窄幅震荡，汇率情况出现一些新的变化，为谨慎起见，从今年 5 月份开始，基金暂停了汇率避险。本基金将密切关注 7 月日本中央银行的货币政策，以及收益率曲线管理政策改变或者不改变的政策考量。我们认为，日元当前有升值的压力，因为美日两国的利差可能不会继续再扩大，或者即使扩大空间也非常有限，这使得日元兑美元的贬值压力减小。近来人民币兑美元也出现大幅调整，本基金等待日元升值后，在合适的时机，还将继续进行汇率避险操作。

本报告期本基金份额净值增长率为:10.14%，同期业绩比较基准收益率为:9.82%。

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	406,690,293.08	83.23
	其中：普通股	406,690,293.08	83.23
	存托凭证	-	-
	优先股	-	-

	房地产信托	-	-
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	70,213,338.83	14.37
8	其他各项资产	11,753,971.08	2.41
9	合计	488,657,602.99	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（%）
日本	406,690,293.08	91.37
合计	406,690,293.08	91.37

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（%）
工业	87,922,268.70	19.75
消费者非必需品	87,659,054.79	19.69
金融	65,377,033.20	14.69

基础材料	54,948,654.61	12.35
信息技术	54,260,653.62	12.19
医疗保健	21,261,481.59	4.78
电信服务	20,421,039.52	4.59
消费者常用品	14,840,107.05	3.33
合计	406,690,293.08	91.37

注：以上分类采用全球行业分类标准(GICS)。

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	SONY GROUP CORP	索尼集团公司	6758	东京证券交易所	日本	34,000.00	22,081,936.14	4.96
2	SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	信越化学工业	4063	东京证券交易所	日本	75,700.00	18,080,808.13	4.06
3	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	三菱日联金融集团	8306	东京证券交	日本	331,500.00	17,685,561.47	3.97

				易所				
4	TOKIO MARINE HOLDINGS INC	东京海上 控股株式 会社	8766	东京证 券交 易所	日本	102,200.00	16,971,496.54	3.81
5	ITOCHU CORP	伊藤忠商 事	8001	东京证 券交 易所	日本	55,500.00	15,811,094.08	3.55
6	KEYENCE CORP	株式会社 KEYENCE	6861	东京证 券交 易所	日本	3,700.00	12,575,848.23	2.83
7	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	三井住友 金融集团	8316	东京证 券交 易所	日本	40,600.00	12,526,275.21	2.81
8	BRIDGESTONE CORP	普利司通 株式会社	5108	东京证 券交 易所	日本	40,500.00	11,953,730.84	2.69
9	TOKYO ELECTRON LTD	东京电子	8035	东京证 券交 易所	日本	11,200.00	11,535,245.57	2.59

10	DENSO CORP	日本电装	6902	东京 证 券 交 易 所	日本	21,900.00	10,581,130.20	2.38
----	------------	------	------	-----------------------------	----	-----------	---------------	------

注：此处所用证券代码的类别是当地市场代码。

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	160,334.73
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	419,847.38
4	应收利息	-
5	应收申购款	11,173,788.97
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	11,753,971.08

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	82,631,461.67
报告期期间基金总申购份额	255,588,065.57
减：报告期期间基金总赎回份额	48,942,410.71
报告期期间基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	289,277,116.53

§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、中国证监会准予本基金募集注册的文件；
- 2、《摩根日本精选股票型证券投资基金(QDII)基金合同》；
- 3、《摩根日本精选股票型证券投资基金(QDII)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

二〇二三年七月十八日