

摩根欧洲动力策略股票型证券投资基金
(QDII)
2025 年第 1 季度报告

2025 年 3 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：2025 年 4 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 2025 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 2025 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	摩根欧洲动力策略股票(QDII)
基金主代码	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	202,172,156.13 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	1、资产配置策略 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。 2、本基金的股票投资策略如下： （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。

	(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。 (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。 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： $90\% \times \text{MSCI 欧洲净收益指数 (MSCI Europe Index (Total Return Net)) 收益率} + 10\% \times \text{税后银行活期存款收益率}$	
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	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	摩根欧洲动力策略股票(QDII)A	摩根欧洲动力策略股票(QDII)C
下属分级基金的交易代码	006282	019450
报告期末下属分级基金的份额总额	137,601,204.10 份	64,570,952.03 份
境外投资顾问	英文名称：JPMorgan Asset Management (UK) Limited	
	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
	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 1 月 1 日-2025 年 3 月 31 日)	
	摩根欧洲动力策略股票(QDII)A	摩根欧洲动力策略股票(QDII)C
1. 本期已实现收益	2,247,180.92	590,922.76
2. 本期利润	14,130,526.74	3,911,052.67
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1162	0.0913
4. 期末基金资产净值	204,131,436.64	95,637,136.07
5. 期末基金份额净值	1.4835	1.4811

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

摩根欧洲动力策略股票(QDII)A

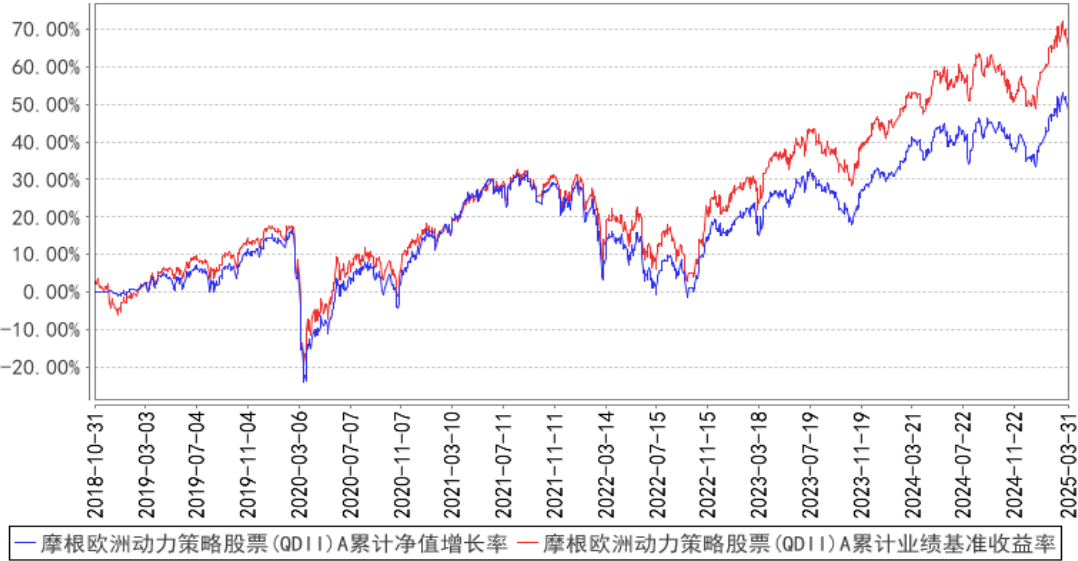
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去三个月	9.06%	0.83%	9.30%	0.87%	-0.24%	-0.04%
过去六个月	3.01%	0.72%	1.95%	0.83%	1.06%	-0.11%
过去一年	5.68%	0.73%	7.34%	0.79%	-1.66%	-0.06%
过去三年	28.42%	0.81%	35.92%	0.96%	-7.50%	-0.15%
过去五年	69.58%	0.92%	79.30%	1.05%	-9.72%	-0.13%
自基金合同 生效起至今	48.35%	0.97%	64.83%	1.10%	-16.48%	-0.13%

摩根欧洲动力策略股票 (QDII) C

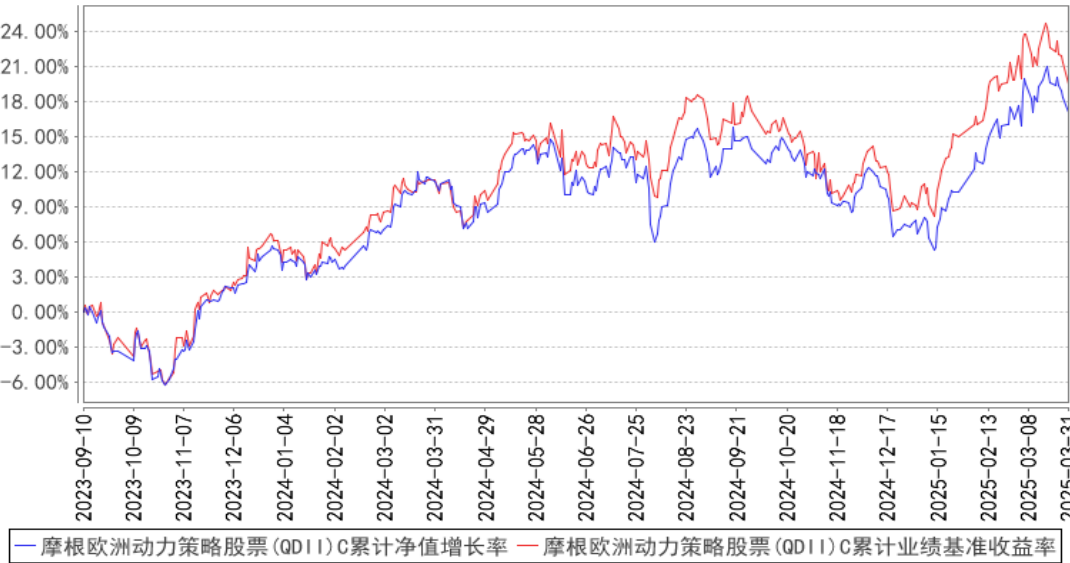
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去三个月	8.98%	0.83%	9.30%	0.87%	-0.32%	-0.04%
过去六个月	2.83%	0.72%	1.95%	0.83%	0.88%	-0.11%
过去一年	5.32%	0.73%	7.34%	0.79%	-2.02%	-0.06%
自基金合同 生效起至今	17.14%	0.69%	19.56%	0.77%	-2.42%	-0.08%

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

摩根欧洲动力策略股票 (QDII) 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



摩根欧洲动力策略股票(QDII) 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 2018 年 10 月 31 日，图示的时间段为合同生效日至本报告期末。

本基金自 2023 年 9 月 8 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	本基金基金经理	2018 年 10 月 31 日	—	21 年（金融领域从业经验 32 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	9,853,561,617.98	2008-03-08
	私募资产管理计划	1	28,844,071.62	2021-07-09
	其他组合	-	-	-
	合计	10	9,882,405,689.60	-

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	16 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)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	11 年	Alexander Whyte, 执行董事，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投资经理	11 年	Victoria Helvert, 副总裁，是摩根资产管理国际股票团队的投资经理。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 报告期内本基金运作合规守信情况说明

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

4.5.1 报告期内基金投资策略和运作分析

报告期内，欧洲股市上涨，并显著跑赢美国股市。欧元区经济初现乐观信号，采购经理指数（PMI）回升显示经济扩张。尽管制造业和能源成本挑战持续存在，但通胀趋势缓和及欧洲央行战略降息举措提振了市场信心。

欧洲央行（ECB）两次降息各 25 个基点，与通胀预期下调趋势一致。尽管融资环境趋紧，降息旨在逐步减轻企业和家庭借贷成本。ECB 强调将继续以数据为导向，避免承诺固定利率路径，体现其实现 2%通胀目标的谨慎态度。

2025 年以来，欧盟尤其是德国的财政政策呈现显著的战略调整，核心特征是打破长期财政保守主义，通过设立特别基金和改革债务规则，将资源向国防、军工基建和绿色转型倾斜。欧盟委

员会主席冯德莱恩提出 8000 亿欧元计划，包括 1500 亿欧元贷款支持成员国国防投资，推动联合采购和军工产业链整合。

报告期内基金的超额收益的正向贡献主要来自原材料行业个股选择，以及通信服务行业的超配。拖累因素包括可选消费和工业板块的个股选择。

展望后市，2025 年全球股市将受经济基本面、市场动态及地缘因素的多重影响：（一）地缘关系与经济政策：特朗普连任可能引发全球政策连锁反应，美国或将加大财政刺激力度，迫使其经济体跟进以应对贸易政策冲击。投资机会正从科技巨头集中收益向更广泛领域扩散。（二）欧洲市场机遇：欧洲股市相对美股存在显著估值折价，但当前市场质量已与美股相当，且预期实现中高个位数盈利增长。欧洲企业高管正以前所未有的力度回购股票，尽管短期内估值重估未必发生，但欧洲经济蕴含更大超预期空间。（三）英国市场前景：大选和预算案落地后，英国市场有望在政策确定性增强背景下开启新征程。但需关注新政府经济政策转向的后续影响。（四）长期投资主题：技术应用、医疗创新、新兴市场消费及气候变化仍是核心长期趋势。2025 年人工智能及其潜在应用将成为投资焦点。随着 2025-2026 年经济增速预期提升，通胀下行趋势有望延续，为欧洲央行渐进式调整利率减轻压力。

总体而言，尽管面临多重挑战，全球经济增长动能和结构性机会仍为投资者提供谨慎乐观的基础。

4.5.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期摩根欧洲动力策略股票(QDII)A 份额净值增长率为：9.06%，同期业绩比较基准收益率为：9.30%；

摩根欧洲动力策略股票(QDII)C 份额净值增长率为：8.98%，同期业绩比较基准收益率为：9.30%。

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	250,396,354.71	80.14
	其中：普通股	247,193,287.97	79.11
	优先股	-	-

	存托凭证	3, 203, 066. 74	1. 03
	房地产信托凭证	-	-
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	57, 105, 685. 48	18. 28
8	其他资产	4, 958, 691. 97	1. 59
9	合计	312, 460, 732. 16	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	61, 948, 672. 70	20. 67
德国	55, 840, 533. 54	18. 63
法国	37, 846, 161. 58	12. 63
瑞士	30, 885, 623. 35	10. 30
荷兰	16, 526, 410. 88	5. 51
意大利	12, 874, 452. 43	4. 29
西班牙	11, 522, 023. 40	3. 84
美国	6, 559, 058. 28	2. 19
瑞典	6, 536, 803. 96	2. 18
爱尔兰	5, 669, 122. 13	1. 89
奥地利	2, 665, 688. 55	0. 89
挪威	1, 521, 803. 91	0. 51
合计	250, 396, 354. 71	83. 53

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（%）
基础材料	13, 754, 887. 53	4. 59
消费者非必需品	29, 588, 554. 33	9. 87
消费者常用品	19, 028, 434. 66	6. 35

能源	16,419,726.73	5.48
金融	72,581,927.11	24.21
医疗保健	27,348,308.74	9.12
工业	28,354,219.82	9.46
信息技术	20,657,458.88	6.89
电信服务	13,337,615.52	4.45
公用事业	9,325,221.39	3.11
房地产	-	-
合计	250,396,354.71	83.53

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

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	SAP SE	SAP 公司	SAP	法兰克福证券交易所	德国	4,965	9,460,267.71	3.16
2	SHELL PLC (UK)	壳牌公共有限公司	SHEL	英国伦敦交易所	英国	34,283	9,024,724.63	3.01
3	NOVARTIS AG-REG	诺华	NOVN	瑞士证券交易所	瑞士	10,747	8,594,535.04	2.87
4	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	罗氏控股股份公司	ROG	瑞士证券交易所	瑞士	2,972	7,056,894.67	2.35
5	UNICREDIT SPA	裕信银行公共有限公司	UCG	意大利证券交易所	意大利	15,917	6,394,466.71	2.13
6	ALLIANZ SE-REG	安联保险有限公司	ALV	法兰克福证券交易所	德国	2,320	6,368,497.49	2.12

				交易所				
7	DEUTSCHE TELEKOM AG- REG	德国电信	DTE	法兰克福 证券交易所	德国	23,107	6,164,623.27	2.06
8	BANCO SANTANDER SA	桑坦德	SAN	西班牙证 券交易所	西班牙	122,947	5,938,986.20	1.98
9	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	慕尼黑 再保险 公司	MUV2	法兰克福 证券交易所	德国	1,272	5,775,524.75	1.93
10	SIEMENS AG- REG	西门子	SIE	法兰克福 证券交易所	德国	3,482	5,752,315.46	1.92

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

本基金投资的前十名证券的发行主体本期未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	703,095.01
4	应收利息	—
5	应收申购款	1,576,980.61
6	其他应收款	2,678,616.35
7	其他	—
8	合计	4,958,691.97

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	摩根欧洲动力策略股票 (QDII)A	摩根欧洲动力策略股票 (QDII)C
报告期期初基金份额总额	114,183,149.44	38,140,167.61
报告期期间基金总申购份额	46,485,987.38	56,348,687.00
减：报告期期间基金总赎回份额	23,067,932.72	29,917,902.58
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	137,601,204.10	64,570,952.03

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

- 1、中国证监会准予本基金募集注册的文件；
- 2、《摩根欧洲动力策略股票型证券投资基金(QDII)基金合同》；
- 3、《摩根欧洲动力策略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。

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

2025年4月22日