

东吴国企改革主题灵活配置混合型证券投资
基金
2023 年第 3 季度报告

2023 年 9 月 30 日

基金管理人：东吴基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二三年十月二十五日

§ 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2023 年 10 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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	东吴国企改革混合	
基金主代码	002159	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2015 年 12 月 30 日	
报告期末基金份额总额	27,934,277.15 份	
投资目标	本基金为混合型基金，通过灵活的资产配置，重点投资于在国内上市的国企改革主题的上市公司，在科学严格管理风险的前提下，力争为投资人提供长期稳定的投资回报。	
投资策略	本基金在资产配置过程中严格遵循自上而下的配置原则，强调投资纪律、避免因随意性投资带来的风险或损失。在大类资产配置方面，通过对宏观经济运行周期、财政及货币政策、资金供需及具体行业发展情况、证券市场估值水平等方面问题的深入研究，分析股票市场、债券市场、货币市场三大类资产的预期风险和收益，通过公司数量化模型确定资产配置比例并动态地优化管理。	
业绩比较基准	中证国有企业改革指数×50% + 中债综合指数×50%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，属于证券投资基金中的中等风险品种，预期风险和预期收益低于股票型基金，高于债券型基金和货币市场基金。	
基金管理人	东吴基金管理有限公司	
基金托管人	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	东吴国企改革混合 A	东吴国企改革混合 C

下属分级基金的交易代码	002159	012615
报告期末下属分级基金的份额总额	18,611,578.63 份	9,322,698.52 份

§ 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 7 月 1 日 — 2023 年 9 月 30 日）	
	东吴国企改革混合 A	东吴国企改革混合 C
1. 本期已实现收益	-766,024.66	-440,122.82
2. 本期利润	436,688.77	358,933.15
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0233	0.0324
4. 期末基金资产净值	14,436,485.26	7,173,251.89
5. 期末基金份额净值	0.7757	0.7694

注：1、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。

2、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，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

3、本基金于 2021 年 6 月 10 日开始分为 A、C 两类。

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

东吴国企改革混合 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	3.03%	1.39%	-2.02%	0.44%	5.05%	0.95%
过去六个月	-16.24%	1.45%	-3.81%	0.43%	-12.43%	1.02%
过去一年	-5.85%	1.65%	-0.29%	0.47%	-5.56%	1.18%
过去三年	-21.99%	1.73%	-1.52%	0.56%	-20.47%	1.17%
过去五年	-7.87%	1.62%	12.81%	0.63%	-20.68%	0.99%
自基金合同生效起至今	-22.43%	1.34%	0.87%	0.64%	-23.30%	0.70%

东吴国企改革混合 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	2.92%	1.39%	-2.02%	0.44%	4.94%	0.95%
过去六个月	-16.42%	1.45%	-3.81%	0.43%	-12.61%	1.02%
过去一年	-6.24%	1.65%	-0.29%	0.47%	-5.95%	1.18%

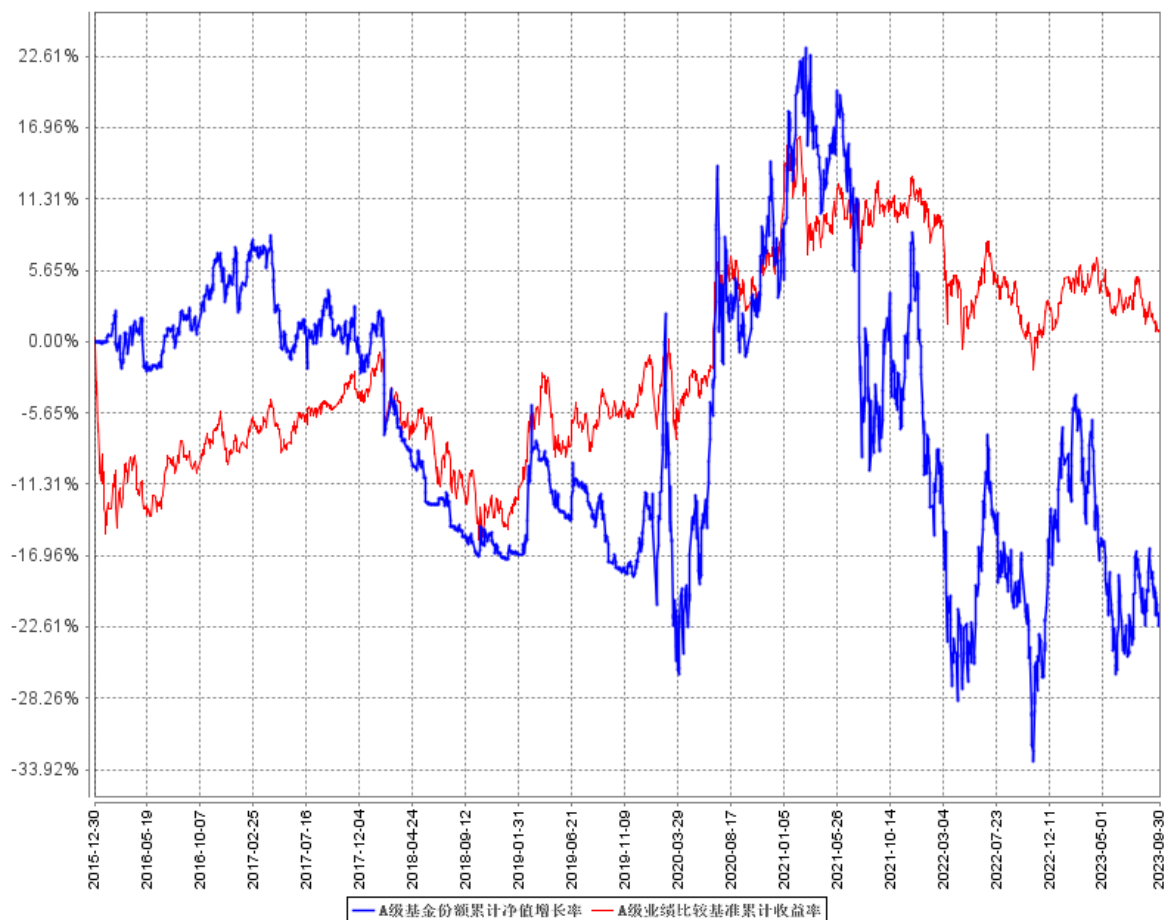
自基金合同生效起至今	-34.53%	1.83%	-8.44%	0.53%	-26.09%	1.30%
------------	---------	-------	--------	-------	---------	-------

注:1、基金业绩比较基准=中证国有企业改革指数×50% +中债综合指数×50%。

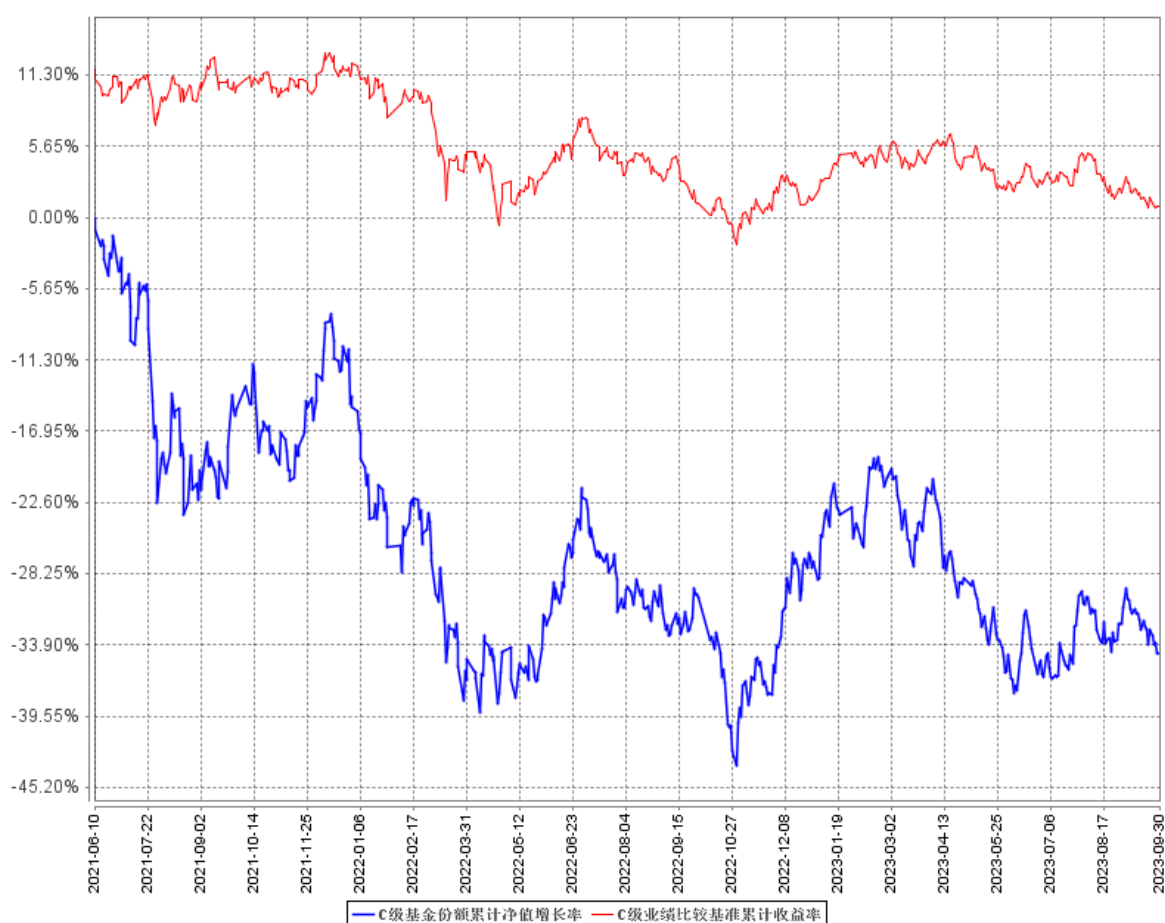
2、本基金于 2021 年 6 月 10 日开始分为 A、C 两类。

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

A级基金份额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



C级基金份额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：1、基金业绩比较基准=中证国有企业改革指数×50% +中债综合指数×50%。

2、本基金于 2021 年 6 月 10 日开始分为 A、C 两类，C 类基金份额的同期业绩比较基准收益率与 A 类基金份额保持一致。

§ 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		
赵梅玲	基金经理	2022 年 12 月 30 日	—	16 年	赵梅玲女士，中国国籍，武汉大学经济学硕士，具备证券投资基金从业资格。曾任职安信证券股份有限公司行业分析师。2012 年 7 月加入东吴基金管理有限公司，现任基金经理。2016 年 5 月 10 日至 2018 年 4 月 19 日及

					2020 年 4 月 1 日至 2021 年 4 月 22 日担任东吴配置优化灵活配置混合型证券投资基金（原东吴配置优化混合型证券投资基金）基金经理，2020 年 7 月 23 日至 2022 年 8 月 17 日担任东吴智慧医疗量化策略灵活配置混合型证券投资基金基金经理，2020 年 7 月 23 日至 2022 年 12 月 30 日担任东吴价值成长双动力混合型证券投资基金基金经理，2021 年 11 月 30 日至 2022 年 12 月 30 日担任东吴医疗服务股票型证券投资基金基金经理，2018 年 3 月 12 日至今担任东吴进取策略灵活配置混合型开放式证券投资基金基金经理，2021 年 9 月 14 日至今担任东吴消费成长混合型证券投资基金基金经理，2022 年 12 月 30 日至今担任东吴国企改革主题灵活配置混合型证券投资基金基金经理。
--	--	--	--	--	--

注：1、此处的任职日期为公司对外公告之日；

2、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》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

本基金本报告期末无基金经理兼任私募资产管理计划投资经理的情况。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》、中国证监会的规定和基金合同的规定及其他有关法律规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，本基金不存在违反法律法规、基金合同和损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，本基金管理人按照法律法规关于公平交易的相关规定，严格执行公司公平交易管理制度，加强了对所管理的不同投资组合向交易价差的分析，确保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和环节得到公平对待。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

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。本报告期内，本基金管理人管理的所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，未出现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% 的情况。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

报告期内本基金仓位稳定较高，持仓较为集中，重仓股票进一步收缩，主要对酒类行业有所配置。在本报告期，基金净值在波折中略有上行。23 年三季度与 22 年四季度类似又不同。类似的是，持仓股价在预期和现实之间进行折返跑。不同的是，22 年四季度，放开政策从预期到落地后，现实层面的场景修复与消费回补同时发生，景气的环比提升带动预期和现实共振。23 年三季度，不同的点首先在于政策的落地情况和传导路径；再是当前的中秋\国庆\糖酒会验证时点，板块短期景气延续较弱，库存\实际动销\反向红包变相降价等等成为热议话题。当前时点，我们认为复苏正在进行，PMI 是一个证据；同时主要持仓股票的估值水平较低，抛开成长性不谈，部分持仓在稳健盈利下的股息率和十年期国债收益率相当。

抛开易变的短期经济复苏节奏，不变的是优秀子行业超越 GDP 的高质量增长，以及优势企业的集中度持续提升。我们持续看好酒类行业中长期的可持续发展，龙头品牌企业维持优势竞争地位并持续攫取份额；尽管复苏路径曲折，我们中长期看好次高端白酒行业，伴随消费升级的价位上移以及容量扩张，经济复苏繁荣阶段次高端酒企全国化招商有望带来弹性成长空间；同时部分企业在激励、国企改革背景下，公司质地有望提升，兑现一定品牌潜力。进一步地，我们在各个细分类型酒企中努力优选阿尔法，致力获取超额收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末东吴国企改革混合 A 基金份额净值为 0.7757 元，本报告期基金份额净值增长率为 3.03%；截至本报告期末东吴国企改革混合 C 基金份额净值为 0.7694 元，本报告期基金份额净值增长率为 2.92%；同期业绩比较基准收益率为-2.02%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内，因赎回等原因，本基金于 2023 年 7 月 1 日至 2023 年 9 月 30 日出现连续二十个工作日基金资产净值低于五千万元的情形，已上报中国证监会，公司正在完善相关应对方案。本报告期内本基金未出现连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人的情形。

§ 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（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	20,250,131.00	92.74
	其中：股票	20,250,131.00	92.74
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	—	—
	其中：债券	—	—
	资产支持证券	—	—
4	贵金属投资	—	—
5	金融衍生品投资	—	—
6	买入返售金融资产	—	—
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	—	—
7	银行存款和结算备付金合计	1,530,373.07	7.01
8	其他资产	54,322.72	0.25
9	合计	21,834,826.79	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	2,166,774.00	10.03
B	采矿业	—	—
C	制造业	18,083,357.00	83.68
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	—	—
E	建筑业	—	—
F	批发和零售业	—	—
G	交通运输、仓储和邮政业	—	—
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	—	—
J	金融业	—	—
K	房地产业	—	—
L	租赁和商务服务业	—	—
M	科学研究和技术服务业	—	—
N	水利、环境和公共设施管理业	—	—
O	居民服务、修理和其他服务业	—	—
P	教育	—	—
Q	卫生和社会工作	—	—

R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	20,250,131.00	93.71

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通股票。

5.3 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

5.3.1 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投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	000568	泸州老窖	9,500	2,058,175.00	9.52
2	600809	山西汾酒	8,560	2,050,120.00	9.49
3	000596	古井贡酒	7,500	2,038,500.00	9.43
4	603198	迎驾贡酒	27,600	2,029,980.00	9.39
5	000858	五粮液	13,000	2,029,300.00	9.39
6	603369	今世缘	34,500	2,024,115.00	9.37
7	600519	贵州茅台	1,100	1,978,405.00	9.16
8	603919	金徽酒	29,600	840,048.00	3.89
9	000729	燕京啤酒	81,300	818,691.00	3.79
10	600779	水井坊	13,500	814,320.00	3.77

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

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序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。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期末未投资股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金本报告期末未投资国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未投资国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期受到调查以及处罚的情况的说明

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。

5.11.2 基金投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	5,224.36
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	49,098.36
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	54,322.72

5.11.4 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。

5.11.5 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。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	东吴国企改革混合 A	东吴国企改革混合 C
报告期期初基金份额总额	18,869,204.76	11,323,069.51
报告期期间基金总申购份额	2,664,118.51	8,541,884.76
减：报告期期间基金总赎回份额	2,921,744.64	10,542,255.75
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	18,611,578.63	9,322,698.52

注：1、如果本报告期间发生转换入、红利再投业务，则总申购份额中包含该业务份额；

2、如果本报告期间发生转换出业务，则总赎回份额中包含该业务份额。

§ 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

基金管理人未持有本基金份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期间无基金管理人运用固有资金投资本基金情况。

§ 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

本基金本报告期内未出现单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准东吴国企改革主题灵活配置混合型证券投资基金设立的文件；
- 2、《东吴国企改革主题灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《东吴国企改革主题灵活配置混合型证券投资基金托管协议》；
- 4、基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程；
- 5、报告期内东吴国企改革主题灵活配置混合型证券投资基金在指定报刊上各项公告的原稿。

9.2 存放地点

《基金合同》、《托管协议》存放在基金管理人和基金托管人处；其余备查文件存放在基金管理人处。

9.3 查阅方式

投资者可在基金管理人营业时间内免费查阅。

网站：<http://www.scfund.com.cn>

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人东吴基金管理有限公司。

客户服务中心电话 （021）50509666；400-821-0588。

东吴基金管理有限公司

2023 年 10 月 25 日