

东吴优益债券型证券投资基金 2025 年第 1 季度报告

2025 年 3 月 31 日

基金管理人：东吴基金管理有限公司

基金托管人：交通银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二五年四月二十二日

§ 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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 4 月 18 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	东吴优益债券	
基金主代码	005144	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2017 年 11 月 28 日	
报告期末基金份额总额	33,426,233.57 份	
投资目标	在严格控制风险和保持资产流动性的基础上，通过灵活的资产配置，力求实现基金资产的持续稳健增值。	
投资策略	本基金充分发挥基金管理人的投资研究优势，采取兼顾风险预算管理的多层次复合投资策略，科学严谨规范资产配置谋求基金资产的长期稳定增长。	
业绩比较基准	中债总全价指数收益率*90%+沪深 300 指数收益率*10%	
风险收益特征	本基金为债券型基金，其长期平均风险和预期收益率低于股票型基金、混合型基金，高于货币市场基金，属于证券投资基金中具有中低风险收益特征的品种。	
基金管理人	东吴基金管理有限公司	
基金托管人	交通银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	东吴优益债券 A	东吴优益债券 C
下属分级基金的交易代码	005144	005145
报告期末下属分级基金的份额总额	18,725,334.88 份	14,700,898.69 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（2025 年 1 月 1 日 — 2025 年 3 月 31 日）	
	东吴优益债券 A	东吴优益债券 C
1. 本期已实现收益	22,388.68	33,001.08
2. 本期利润	-366,822.86	-306,717.98
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0191	-0.0122
4. 期末基金资产净值	21,657,948.66	16,655,994.87
5. 期末基金份额净值	1.1566	1.1330

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。

3.2 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

东吴优益债券 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	-1.66%	0.24%	-1.45%	0.14%	-0.21%	0.10%
过去六个月	1.35%	0.39%	0.71%	0.17%	0.64%	0.22%
过去一年	7.26%	0.42%	3.33%	0.14%	3.93%	0.28%
过去三年	8.67%	0.28%	4.71%	0.12%	3.96%	0.16%
过去五年	17.85%	0.26%	5.33%	0.13%	12.52%	0.13%
自基金合同生效起至今	22.56%	0.26%	14.14%	0.14%	8.42%	0.12%

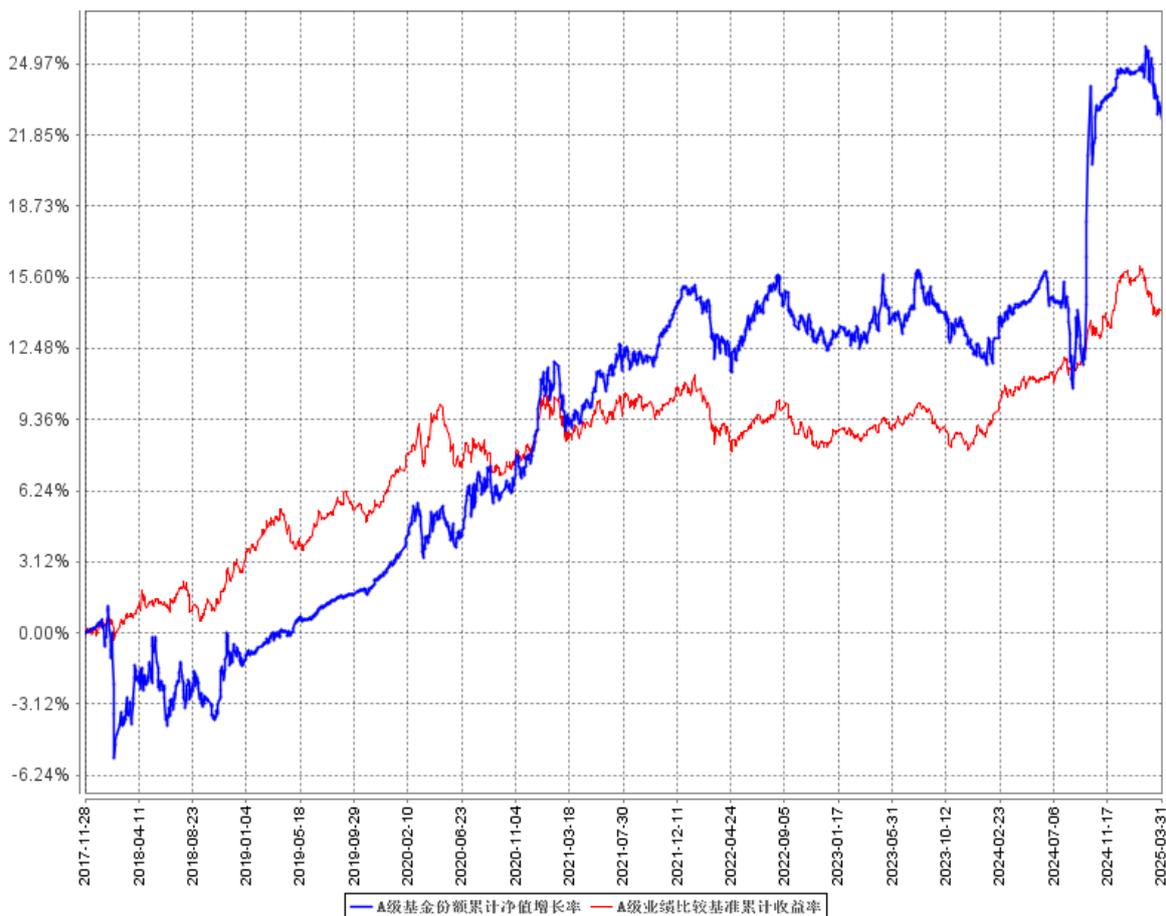
东吴优益债券 C

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	-1.69%	0.24%	-1.45%	0.14%	-0.24%	0.10%
过去六个月	1.25%	0.39%	0.71%	0.17%	0.54%	0.22%
过去一年	7.03%	0.42%	3.33%	0.14%	3.70%	0.28%
过去三年	7.57%	0.28%	4.71%	0.12%	2.86%	0.16%
过去五年	15.47%	0.26%	5.33%	0.13%	10.14%	0.13%
自基金合同生效起至今	18.92%	0.26%	14.14%	0.14%	4.78%	0.12%

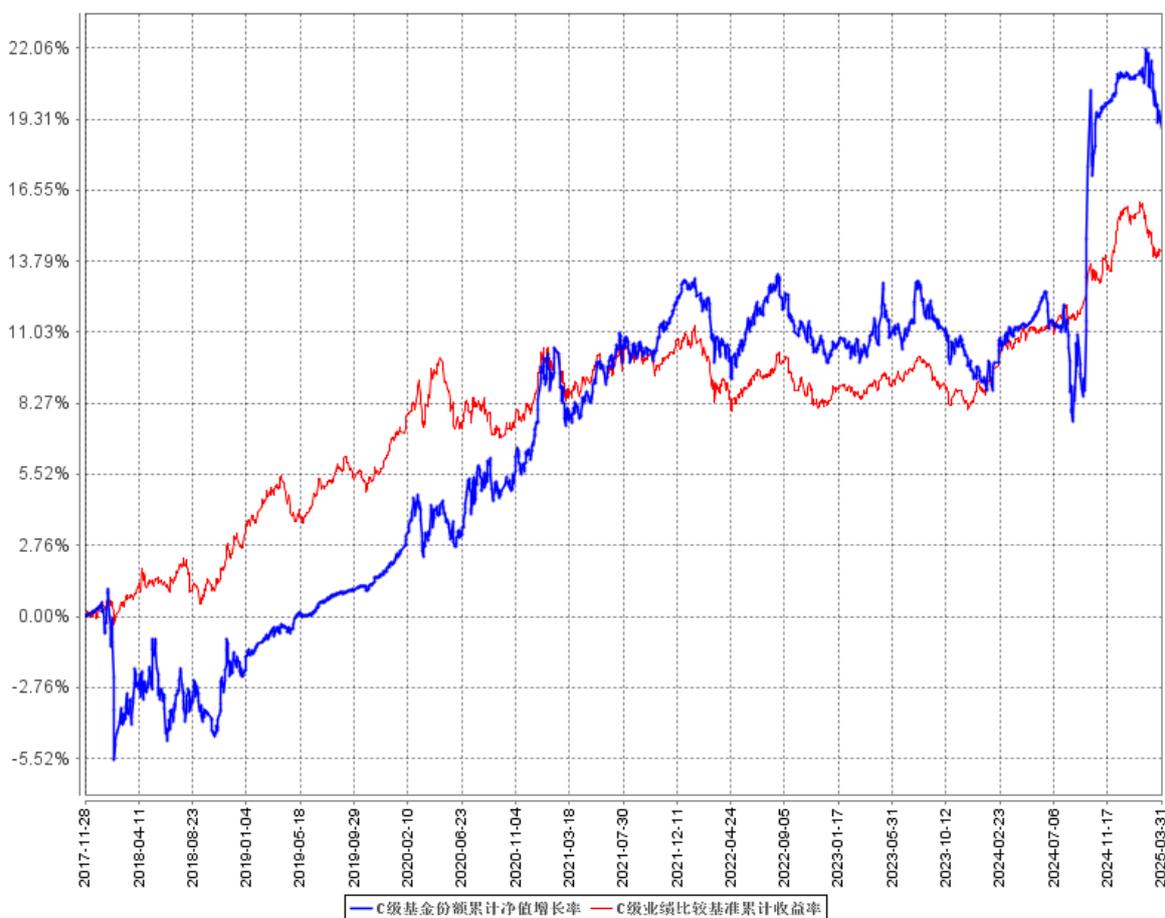
生效起至今						
-------	--	--	--	--	--	--

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



§ 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		
杜澄楷	固定收益总部副总经理兼固收投资部总经理、基金经理	2024年4月10日	-	16年	杜澄楷先生，中国国籍，厦门大学经济学硕士，具备证券投资基金从业资格。曾任职红塔证券股份有限公司研究员、金融工程师、投资经理、投资主管；东吴证券股份有限公司债券投资部。2023年8月加入东吴基金管理有限公司，现任固定收益总部副总经理兼固收投资部总经理、基金经理。2023年10月26日至今担任东吴

					鼎泰纯债债券型证券投资基金基金经理，2024 年 4 月 10 日至今担任东吴优益债券型证券投资基金基金经理，2024 年 8 月 1 日至今担任东吴恒益纯债债券型证券投资基金基金经理。
周健	基金经理	2022 年 12 月 30 日	-	18 年	周健先生，中国国籍，南开大学经济学硕士，具备证券投资基金从业资格。曾任职海通证券股份有限公司研究所金融工程分析师。2011 年 5 月加入东吴基金管理有限公司，现任基金经理。2012 年 10 月 27 日至 2015 年 5 月 29 日担任东吴创新创业股票型证券投资基金基金经理，2016 年 8 月 11 日至 2018 年 12 月 13 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，2016 年 2 月 3 日至 2017 年 4 月 19 日担任东吴安盈量化灵活配置混合型证券投资基金基金经理，2020 年 12 月 16 日至 2022 年 8 月 17 日担任东吴多策略灵活配置混合型证券投资基金基金经理，2016 年 2 月 5 日至 2017 年 4 月 19 日及 2019 年 5 月 30 日至 2022 年 12 月 30 日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，2013 年 6 月 5 日至 2018 年 12 月 13 日及 2020 年 1 月 18 日至 2023 年 5 月 24 日担任东吴沪深 300 指数型证券投资基金（原东吴深证 100 指数增强型证券投资基金（LOF））基金经理，2012 年 5 月 03 日至 2018 年 12 月 13 日及 2020 年 1 月 18 日至今担任东吴中证新兴产业指数证券投资基金基金经

					理,2016年6月3日至2018年12月13日及2020年7月23日至今担任东吴安鑫量化灵活配置混合型证券投资基金基金经理,2020年12月16日至今担任东吴配置优化灵活配置混合型证券投资基金基金经理,2022年12月30日至今担任东吴优益债券型证券投资基金基金经理,2024年6月18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、任职日期和离任日期一般情况下指根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期；若该基金经理自基金合同生效日起即任职，则任职日期为基金合同生效日。

2、证券从业的含义遵从《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》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

本报告期末，本基金的基金经理不存在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同向交易价差的分析，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

2024 年 12 月份机构“抢跑”透支货币宽松预期，元旦后市场短暂惯性下行见到此轮行情的较低点。央行在四季度货币政策例会重提“防空转”，继而公告暂停国债买入，公开市场投放偏谨慎，资金价格快速走高，税期非银资金价格紧张。受资金偏紧影响，短端收益率持续回调，一季度上行幅度较大。长端 1 月份在基本面和政策宽松预期支撑下收益率窄幅震荡，跨春节后甚至有一波小幅下行，30Y 国债收益率见到短期的较低点。2 月降准落空，同业存款自律规定影响持续发酵，政府债券供给节奏偏快，银行缺负债的压力逐步显现，融出较长时间处于较低水平，存单发行价格逐步抬升至 2% 以上，资金波动减小，但价格水平较高，市场调整开始向长端蔓延，并在中旬开始加速。春节后，人形机器人、DeepSeek 概念爆发，成为市场热点之一，叠加 3 月两会定调偏积极，权益市场迎来上涨行情，股债跷跷板明显。同时，基本面积积极信号增多，降准降息预期进一步下降，债市加速回调，长端利率回调幅度接近历史相对高位。3 月中税期央行加码流动性投放，资金价格稳定在 1.8% 水平，叠加权益市场降温，债市呈现企稳修复态势。信用债利差在短端上行后逐渐到历史分位数较高位置，但在 3 月中下旬有机构进行跨季行情的配置，利差逐渐压缩，到 3 月底 3 年内高等级债券的利差已经相对较为明显。

年初海外利空因素是主导市场的重要因素，受美国非农数据等影响，美元与美债利率飙升，汇率承压，市场风险偏好下降，成交量萎缩至万亿以内，市场阶段性下行。春节期间，人形机器人精彩亮相、DeepSeek 横空出世，引发市场对中国科技企业的“信心重估”，点燃了 DeepSeek 和机器人两大板块的行情。同时，美股有所调整，科技在外资及南向资金的推动下成为本轮行情的亮点，市场情绪大幅回升，成交量重回 2 万亿，科技相关板块快速上涨，行情结构性明显。两会后，随着经济目标明确，科技板块短期交易过热，资金逐步流出，市场缩量轮动，风格有所切换，“涨价”板块、深海经济、消费等板块有所表现，但由于缺乏基本面的配合，行情难以持续。3 月中下旬，随着业绩公布期临近，市场不确定性增加，出现一定程度回调。

本报告期内，本产品以长期收益为首要目标，通过投资范围内投资品种的风险收益比，借助资产品种风格的轮动灵活调整组合，致力优化风险收益结构。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末东吴优益债券 A 基金份额净值为 1.1566 元，本报告期基金份额净值增长率为 -1.66%；截至本报告期末东吴优益债券 C 基金份额净值为 1.1330 元，本报告期基金份额净值增长率为 -1.69%；同期业绩比较基准收益率为 -1.45%。

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 2025 年 2 月 6 日至 2025 年 3 月 31 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，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	7,574,896.00	19.16
	其中：股票	7,574,896.00	19.16
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	31,329,748.38	79.24
	其中：债券	31,329,748.38	79.24
	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	518,933.52	1.31
8	其他资产	115,662.13	0.29
9	合计	39,539,240.03	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	-	-
B	采矿业	115,050.00	0.30
C	制造业	5,967,696.00	15.58
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	802,000.00	2.09
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	690,150.00	1.80
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	7,574,896.00	19.77

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	600674	川投能源	50,000	802,000.00	2.09
2	002371	北方华创	1,500	624,000.00	1.63
3	603986	兆易创新	5,000	584,400.00	1.53
4	603501	韦尔股份	4,000	530,880.00	1.39
5	300124	汇川技术	7,000	477,190.00	1.25
6	001283	豪鹏科技	8,000	452,720.00	1.18
7	601689	拓普集团	7,800	450,606.00	1.18
8	002050	三花智控	15,000	432,450.00	1.13
9	002241	歌尔股份	16,000	418,240.00	1.09
10	000157	中联重科	52,000	391,040.00	1.02

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	21,117,035.38	55.12
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	2,049,271.23	5.35
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	8,163,441.77	21.31
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	31,329,748.38	81.77

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

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	019749	24 国债 15	67,000	6,757,720.96	17.64
2	019742	24 特国 01	38,000	4,205,438.14	10.98
3	019748	24 国债 14	40,000	4,101,621.92	10.71
4	019744	24 特国 02	20,000	2,129,927.67	5.56
5	019739	24 国债 08	20,000	2,069,627.40	5.40

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国债期货交易情况说明**5.9.1 本期国债期货投资政策**

本基金本报告期末投资国债期货。

5.9.2 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。

5.9.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末投资国债期货。

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。

5.10.2 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。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	9,692.29
2	应收证券清算款	63,890.33

3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	42,079.51
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	115,662.13

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	128119	龙大转债	1,118,775.67	2.92
2	127022	恒逸转债	853,052.68	2.23
3	127025	冀东转债	634,077.72	1.65
4	118000	嘉元转债	603,602.25	1.58
5	127067	恒逸转 2	546,871.77	1.43
6	111004	明新转债	484,623.62	1.26
7	123078	飞凯转债	377,211.26	0.98
8	127077	华宏转债	353,929.52	0.92
9	128081	海亮转债	342,282.74	0.89
10	123165	回天转债	331,505.75	0.87
11	123247	万凯转债	239,699.84	0.63
12	128135	洽洽转债	229,806.14	0.60
13	128116	瑞达转债	223,998.74	0.58
14	113545	金能转债	216,761.64	0.57
15	113685	升 24 转债	122,997.56	0.32
16	113616	韦尔转债	121,400.85	0.32
17	113068	金铜转债	119,666.55	0.31
18	113638	台 21 转债	116,265.75	0.30
19	128121	宏川转债	112,997.86	0.29
20	113049	长汽转债	112,997.26	0.29
21	113054	绿动转债	110,955.07	0.29
22	123124	晶瑞转 2	110,289.59	0.29
23	118031	天 23 转债	109,193.01	0.28
24	118042	奥维转债	108,805.15	0.28
25	118014	高测转债	106,530.63	0.28
26	118034	晶能转债	106,383.34	0.28
27	127061	美锦转债	100,646.68	0.26
28	111010	立昂转债	84,804.35	0.22
29	113605	大参转债	56,618.63	0.15
30	113670	金 23 转债	6,690.15	0.02

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

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	东吴优益债券 A	东吴优益债券 C
报告期期初基金份额总额	19,619,901.36	45,745,974.40
报告期期间基金总申购份额	616,281.74	7,062,417.54
减：报告期期间基金总赎回份额	1,510,848.22	38,107,493.25
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	18,725,334.88	14,700,898.69

§ 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

本基金管理人本报告期内未持有本基金份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本基金管理人本报告期内无运用固有资金投资本基金的情况。

§ 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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	20250101 - 20250331	17,010,291.74	0.00	0.00	17,010,291.74	50.89%
	2	20250206 -	8,679,048.78	0.00	0.00	8,679,048.78	25.96%

20250331

产品特有风险

1. 巨额赎回风险

(1) 本基金单一投资者所持有的基金份额占比较大，单一投资者的巨额赎回，可能导致基金管理人被迫抛售证券以应付基金赎回的现金需要，对本基金的投资运作及净值表现产生较大影响；

(2) 单一投资者大额赎回时容易造成本基金发生巨额赎回。在发生巨额赎回情形时，在符合基金合同约定情况下，如基金管理人认为有必要，可延期办理本基金的赎回申请，投资者可能面临赎回申请被延期办理的风险；如果连续 2 个开放日以上（含）发生巨额赎回，基金管理人可能根据《基金合同》的约定暂停接受基金的赎回申请，对剩余投资者的赎回办理造成影响；

2. 转换运作方式或终止基金合同的风险

单一投资者巨额赎回后，若本基金连续 60 个工作日基金份额持有人低于 200 人或基金资产净值低于 5000 万情形的，基金管理人应当向中国证监会提出解决方案，或按基金合同约定，转换运作方式或终止基金合同，其他投资者可能面临基金转换运作方式或终止基金合同的风险；

3. 流动性风险

单一投资者巨额赎回可能导致本基金在短期内无法变现足够的资产予以应对，可能会产生基金仓位调整困难，导致流动性风险；

4. 巨额赎回可能导致基金资产规模过小，导致部分投资受限而不能实现基金合同约定的投资目的及投资策略。

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优益债券型证券投资基金设立的文件；
- 2、《东吴优益债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《东吴优益债券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、报告期内东吴优益债券型证券投资基金在中国证监会指定媒介上披露的各项公告。

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

2025 年 4 月 22 日