

东吴优益债券型证券投资基金

2025 年第 2 季度报告

2025 年 6 月 30 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：2025 年 7 月 21 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 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 2025 年 4 月 1 日起至 2025 年 6 月 30 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	21,802,778.79 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	18,228,051.04 份	3,574,727.75 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 4 月 1 日 - 2025 年 6 月 30 日）	
	东吴优益债券 A	东吴优益债券 C
1. 本期已实现收益	-344,293.51	-241,277.78
2. 本期利润	270,977.02	-38,203.73
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0148	-0.0057
4. 期末基金资产净值	21,355,152.86	4,100,573.99
5. 期末基金份额净值	1.1716	1.1471

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、所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	1.30%	0.36%	0.88%	0.09%	0.42%	0.27%
过去六个月	-0.38%	0.31%	-0.58%	0.12%	0.20%	0.19%
过去一年	8.23%	0.46%	3.57%	0.14%	4.66%	0.32%
过去三年	8.68%	0.30%	5.08%	0.12%	3.60%	0.18%
过去五年	18.33%	0.27%	6.69%	0.13%	11.64%	0.14%
自基金合同生效起至今	24.15%	0.27%	15.13%	0.13%	9.02%	0.14%

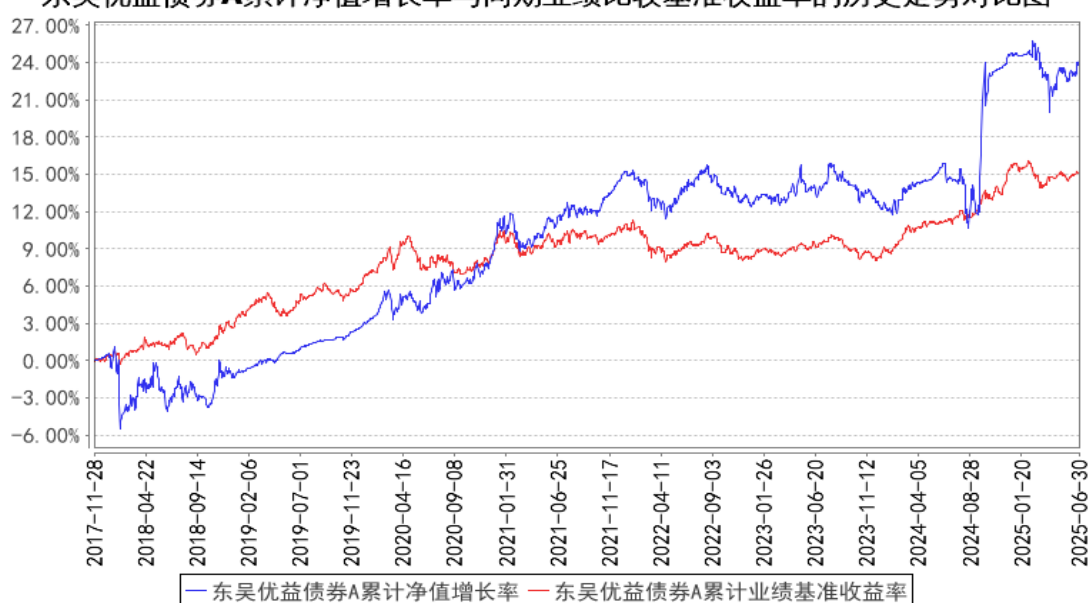
东吴优益债券 C

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	1.24%	0.36%	0.88%	0.09%	0.36%	0.27%
过去六个月	-0.47%	0.31%	-0.58%	0.12%	0.11%	0.19%

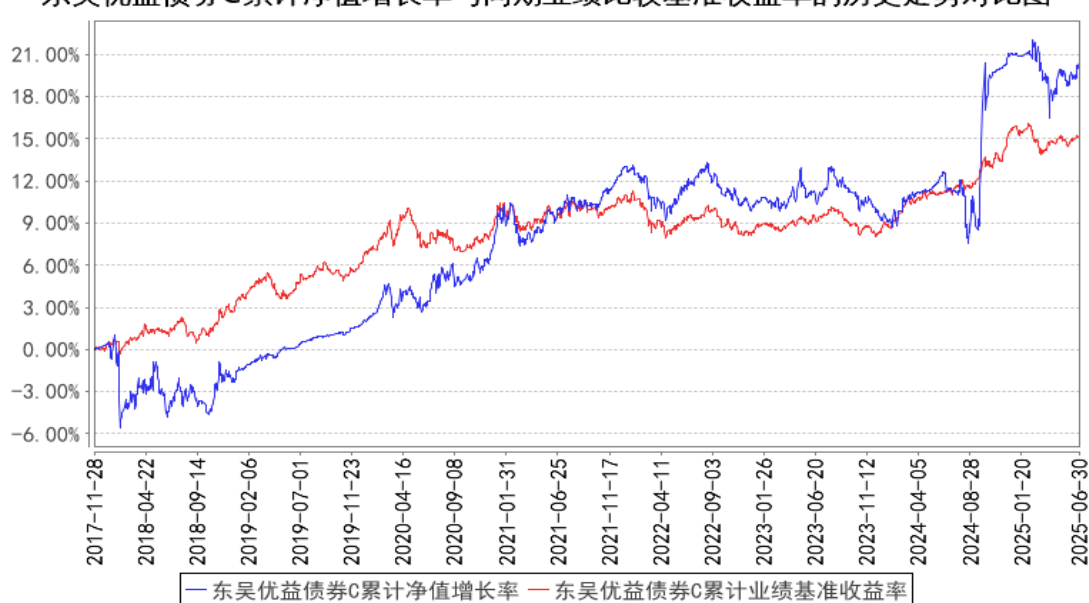
过去一年	8.01%	0.46%	3.57%	0.14%	4.44%	0.32%
过去三年	7.63%	0.30%	5.08%	0.12%	2.55%	0.18%
过去五年	15.99%	0.27%	6.69%	0.13%	9.30%	0.14%
自基金合同生效起至今	20.40%	0.27%	15.13%	0.13%	5.27%	0.14%

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

东吴优益债券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



东吴优益债券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



§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（主持工作）兼固收投资总部总经理、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（主持工作）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遵规守信情况的说明

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 报告期内基金的投资策略和运作分析

二季度债市主要逻辑在于内外部因素影响交织下的预期摇摆和资金扰动，4 月初在超预期关

税影响下，债市行情陡然加速，现券收益率近乎直线下行，10Y 国债探至前期低点，基本抹平一季度跌幅。此后债市在低位附近反复调整修复，开启震荡行情。5 月初双降落地，市场走出利好兑现行情，月中随着关税战缓和，债市持续调整。进入 6 月，央行持续买短债，央行买断式逆回购有力呵护，叠加基本面表现偏弱、地缘冲突加剧，收益率重回下行通道。信用债收益率 4 月初快速下行后呈持续回升态势，利差走势分化，长端利差明显走阔。5 月货币宽松落地，资金中枢整体下移带动信用债大幅走强，利差全面压缩。6 月资金宽松基调延续，信用债收益率跟随下行，利差变化不大。

二季度权益市场先急跌后修复，呈“V”型走势。4 月初美国推出全面超预期的对等关税政策，4 月 7 日权益市场出现单日 7.34% 的急跌，随后在系列重磅维稳措施及美国“股债汇三杀”推动资金回流，权益市场止跌回升，各指数先后回到关税冲击前。5 月初央行降准降息，中美发布联合声明，贸易战阶段性缓和，市场风险偏好提升，上证指数一度突破 3400，接近前期高点。此后投资主线回到了国内基本面和财政政策上，二季度内需修复有所放缓、财政政策不超预期，市场缺乏上涨驱动，呈震荡态势。6 月下旬，市场在稳定币概念带动下，金融板块大涨带动 A 股市场量价齐升，上证指数创出年内新高。

转债市场走势和股票方向整体一致，呈“V”型走势。4 月初受到关税影响大幅下跌，随后跟随正股开启反弹，截止二季度末，转债存量规模下滑至 6500 亿元以下，供需关系偏紧，转债的稀缺性也为其上涨提供一定支撑。二季度中证转债指数从底部反弹 7.98%，在 6 月 27 日创年内新高。结构方向也和权益市场类似，关税初期的消费和自主可控转债表现相对较好，随着关税事件的缓和及市场风格的转变，银行等转债走出震荡上行的走势。

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，借助投资品种风格的轮动灵活调整组合，致力优化风险收益结构。报告期内以固定收益类产品作为基础的底仓，构建安全垫，并适时进行权益仓位的灵活调整配置，采用股债两个大类品种的负相关性对冲来尽量减低组合收益率的波动性，由通过权益仓位在风险可控的基础上追求超过固定收益类产品的收益率。对组合的债券配置主要是通过对国内外宏观经济态势、利率走势、收益率曲线变化趋势和信用风险变化等因素进行综合分析，构建和调整投资组合，致力严控投资组合信用风险，控制组合债券久期，持续优化组合找债券配置，通过信用挖掘在防范风险的前提下努力提升组合性价比，力求获得与风险匹配的投资收益。

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 的基金份额净值为 1.1716 元，本报告期基金份额净值增长率为 1.30%，同期业绩比较基准收益率为 0.88%；截至本报告期末东吴优益债券 C 的基金份额净值为

1.1471 元，本报告期基金份额净值增长率为 1.24%，同期业绩比较基准收益率为 0.88%。

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 4 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日出现连续六十个工作日基金资产净值低于五千万元的情形，基金管理人已上报中国证监会并采取适当措施。自 2025 年 5 月 6 日起，在本基金基金资产净值达到五千万元前，本基金的信息披露费、审计费、银行间账户维护费等各类固定费用由基金管理人承担。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	4,843,666.00	18.45
	其中：股票	4,843,666.00	18.45
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	21,162,607.10	80.61
	其中：债券	21,162,607.10	80.61
	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	77,954.91	0.30
8	其他资产	168,927.50	0.64
9	合计	26,253,155.51	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	351,388.00	1.38
C	制造业	3,528,002.00	13.86
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	481,200.00	1.89
E	建筑业	—	—
F	批发和零售业	—	—

G	交通运输、仓储和邮政业	52,156.00	0.20
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	430,920.00	1.69
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	4,843,666.00	19.03

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	603501	豪威集团	7,000	893,550.00	3.51
2	603986	兆易创新	6,000	759,180.00	2.98
3	002371	北方华创	1,200	530,652.00	2.08
4	600674	川投能源	30,000	481,200.00	1.89
5	002230	科大讯飞	9,000	430,920.00	1.69
6	300124	汇川技术	5,000	322,850.00	1.27
7	000651	格力电器	6,000	269,520.00	1.06
8	000157	中联重科	32,000	231,360.00	0.91
9	600938	中国海油	8,800	229,768.00	0.90
10	002475	立讯精密	5,000	173,450.00	0.68

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	14,598,664.55	57.35
2	央行票据	—	—
3	金融债券	—	—
	其中：政策性金融债	—	—
4	企业债券	—	—
5	企业短期融资券	—	—
6	中期票据	—	—

7	可转债（可交换债）	6,563,942.55	25.79
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	21,162,607.10	83.13

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	019766	25 国债 01	44,000	4,419,392.55	17.36
2	019749	24 国债 15	37,000	3,747,011.29	14.72
3	019748	24 国债 14	30,000	3,102,502.19	12.19
4	019773	25 国债 08	24,000	2,407,416.33	9.46
5	128119	龙大转债	10,310	1,163,614.00	4.57

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是否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

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是否超出基金合同规定的备选股票库

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	10,424.27
2	应收证券清算款	152,887.60
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	5,615.63
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	168,927.50

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	1,163,614.00	4.57
2	127022	恒逸转债	862,825.99	3.39
3	127025	冀东转债	643,889.94	2.53
4	127067	恒逸转 2	554,309.15	2.18
5	118000	嘉元转债	387,837.23	1.52
6	111004	明新转债	383,442.41	1.51
7	123165	回天转债	347,104.11	1.36
8	127077	华宏转债	253,243.73	0.99
9	128116	瑞达转债	245,037.53	0.96
10	128135	洽洽转债	232,544.16	0.91
11	113545	金能转债	220,799.45	0.87
12	118014	高测转债	124,980.19	0.49
13	113054	绿动转债	118,694.25	0.47
14	123124	晶瑞转 2	116,898.77	0.46
15	113638	台 21 转债	116,624.93	0.46
16	118042	奥维转债	112,634.93	0.44
17	128121	宏川转债	111,496.88	0.44
18	113049	长汽转债	111,419.04	0.44
19	118031	天 23 转债	105,002.47	0.41
20	127061	美锦转债	103,682.49	0.41
21	118034	晶能转债	103,674.68	0.41
22	111010	立昂转债	86,618.94	0.34
23	110059	浦发转债	50,736.02	0.20
24	113670	金 23 转债	6,831.26	0.03

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	18,725,334.88	14,700,898.69
报告期期间基金总申购份额	95,422.93	973,406.80
减：报告期期间基金总赎回份额	592,706.77	12,099,577.74
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	18,228,051.04	3,574,727.75

§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	20250401-20250630	17,010,291.74	0.00	0.00	17,010,291.74	78.02
	2	20250401-20250424	8,679,048.78	0.00	8,679,048.78	0.00	0.00
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失败或延期赎回的风险。							

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时间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 7 月 21 日