

东吴多策略灵活配置混合型证券投资基金

2025年第4季度报告

2025年12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：2026年1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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 1 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 2025 年 10 月 1 日起至 2025 年 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	东吴多策略混合
基金主代码	580009
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017 年 12 月 13 日
报告期末基金份额总额	47,124,610.94 份
投资目标	本基金在充分控制基金资产风险的前提下，通过积极主动的资产配置和多种策略，充分挖掘市场中的投资机会，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金依托行业研究和金融工程团队，采用“自上而下”资产配置和“自下而上”精选个股相结合的投资策略。本基金通过对宏观经济运行态势、宏观经济政策变化、证券市场运行状况、国际市场变化情况进行研判，结合考虑相关类别资产的收益风险特征，采用定量与定性相结合的方法动态的调整股票、债券、现金等大类资产的配置，并积极参与新股申购，辅助权证及其他金融工具等投资，控制基金组合的投资风险，力争实现基金资产的长期稳定增值。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率*50%+中国债券综合全价指数收益率*50%
风险收益特征	本基金为混合型证券投资基金，其预期收益和风险高于货币型基金、债券型基金，而低于股票型基金，属于证券投资基金中的中高风险、中高预期收益品种。
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	东吴多策略混合 A	东吴多策略混合 C
下属分级基金的交易代码	580009	011949
报告期末下属分级基金的份额总额	27,753,670.85 份	19,370,940.09 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 10 月 1 日 – 2025 年 12 月 31 日）	
	东吴多策略混合 A	东吴多策略混合 C
1. 本期已实现收益	2,670,110.95	1,872,691.04
2. 本期利润	-8,448,079.01	-5,172,569.81
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.2892	-0.2606
4. 期末基金资产净值	54,822,947.92	37,517,145.69
5. 期末基金份额净值	1.9753	1.9368

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

东吴多策略混合 A

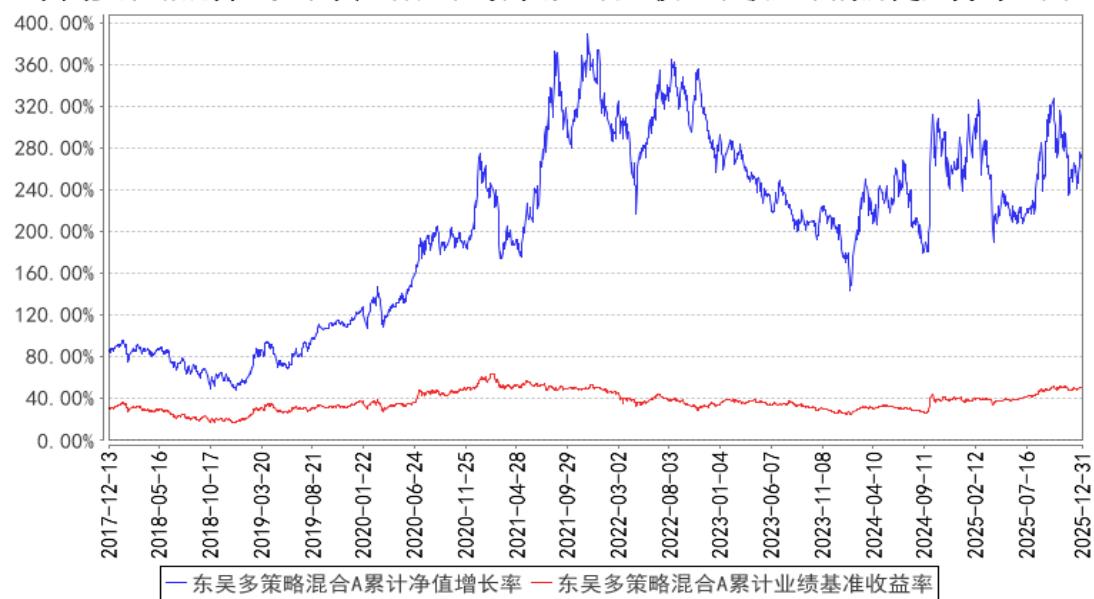
阶段	净值增长率①	净值增长率标 准差②	业绩比较基准 收益率③	业绩比较基准 收益率标准差 ④	①-③	②-④
过去三个月	-12.44%	2.62%	-0.09%	0.47%	-12.35%	2.15%
过去六个月	14.05%	2.41%	8.09%	0.45%	5.96%	1.96%
过去一年	2.14%	2.51%	8.04%	0.47%	-5.90%	2.04%
过去三年	-3.49%	2.25%	12.51%	0.52%	-16.00%	1.73%
过去五年	5.82%	2.19%	-1.48%	0.56%	7.30%	1.63%
自基金合同 生效起至今	99.12%	1.91%	15.08%	0.60%	84.04%	1.31%

东吴多策略混合 C

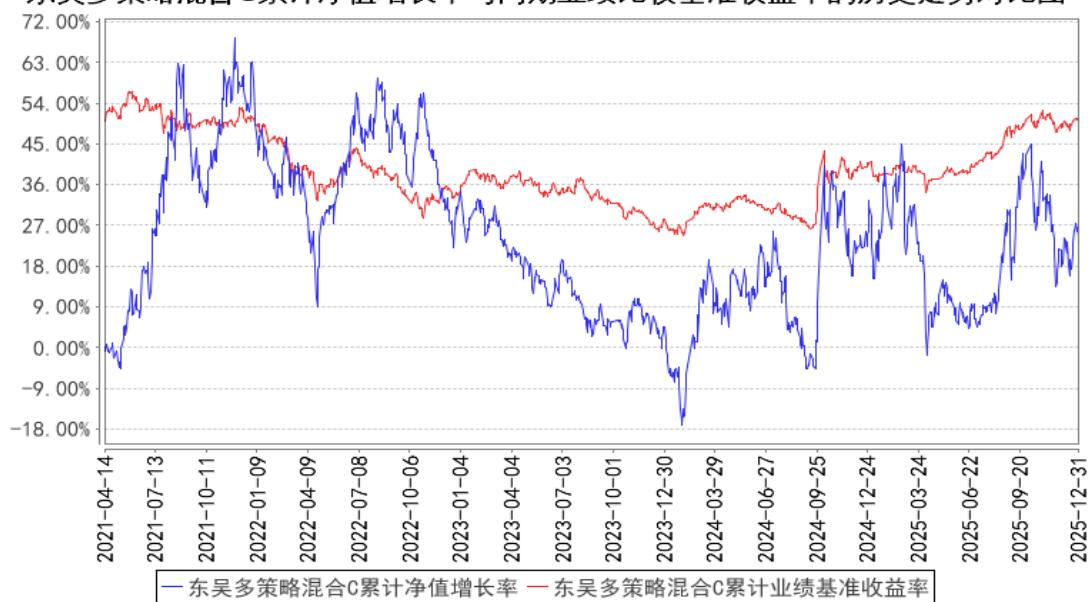
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-12.53%	2.62%	-0.09%	0.47%	-12.44%	2.15%
过去六个月	13.83%	2.41%	8.09%	0.45%	5.74%	1.96%
过去一年	1.73%	2.51%	8.04%	0.47%	-6.31%	2.04%
过去三年	-4.64%	2.24%	12.51%	0.52%	-17.15%	1.72%
自基金合同生效起至今	24.63%	2.18%	0.80%	0.55%	23.83%	1.63%

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

东吴多策略混合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



东吴多策略混合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：1、本基金由东吴内需增长混合型证券投资基金于 2017 年 12 月 13 日转型而来。本基金 A 类份额自实际有资产之日起披露业绩数据。

2、本基金于 2021 年 4 月 14 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		
张浩佳	基金经理	2021 年 9 月 30 日	-	9 年	张浩佳先生，中国国籍，南京大学工学硕士，具备证券投资基金从业资格。曾任职国联证券研究所研究员，2017 年 11 月加入东吴基金管理有限公司，现任基金经理。2021 年 9 月 30 日至今担任东吴多策略灵活配置混合型证券投资基金基金经理，2022 年 12 月 30 日至今担任东吴价值成长双动力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。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

回顾 2025 年四季度行情，市场整体处于震荡趋势，国内来看，市场以商业航天为主题性行情表现较好，机器人、固态电池等新兴产业也逐步启动，在海外逐步开启降息周期，市场整体风险较小，同时黄金、铜、铝等有色金属也处于景气周期，相关板块的表现也同样相对较好。从月度行情来看，10-11 月市场整体震荡，12 月开始随着指数逐步调整结束，部分板块开始有所轮动，低位板块相对收益更加明显。

但值得关注的是虽然市场整体估值处在历史相对中位区域，但部分板块及个股的估值也回到了历史较高水平，预计其可能有消化估值的压力，如果后续随着货币及财政政策的逐步加码带动经济企稳，市场也有望走出基本面兑现的投资机会。

同时，随着十四五的结束及十五五规划的逐步开启，预计新一轮产业政策可能也会有所启动，随着人工智能革命在加速演进，国内预计可能也会同步加速人工智能的产业建设，国产算力，自主可控等可能会是产业政策关注的重点，同时反内卷政策也在逐步推出，这可能会进一步加快部

分领域的产能开始逐步收缩，传统周期行业也有望受益于此轮反内卷政策，同时，储能需求持续向好，随着 AIDC 建设的加速，光储协同需求的提高，锂电产业链也逐步走出产能过剩的阴霾，且随着 AI 产业规模的扩大，产业链如存储等部分环节也出现供给紧缺的现象，产业链价格上涨也有可能是明年值得关注的重点。同时随着财政政策的发力以及全球逐步进入降息周期，这样的宏观环境对市场或更加友好。

2026 年来看，随着国内经济的逐步复苏和全球 AI 的继续发展，市场预计可能仍会聚焦在具备产业景气及政策友好相关的板块中，同时海外宏观因素的不确定性可能逐步减弱，市场环境或将更加友好，但考虑到降息环境可能是逐步兑现，目前仍要重视估值-业绩匹配度，低估值行业的股价波动性也会相对较低。横向对比各行业情况，本基金比较重视成长行业景气向上周期可能带来的盈利弹性，关注以 AI、半导体、机器人、储能、存储等方向的投资机会，同时会努力选择 ROE 触底回升，行业盈利逐步稳定向上的行业，致力于优选产业链估值业绩匹配较好的公司进行配置。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末东吴多策略混合 A 的基金份额净值为 1.9753 元，本报告期基金份额净值增长率为-12.44%，同期业绩比较基准收益率为-0.09%；截至本报告期末东吴多策略混合 C 的基金份额净值为 1.9368 元，本报告期基金份额净值增长率为-12.53%，同期业绩比较基准收益率为-0.09%。

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，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或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§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	85,635,151.24	90.40
	其中：股票	85,635,151.24	90.40
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	7,852,121.74	8.29
8	其他资产	1,242,597.74	1.31
9	合计	94,729,870.72	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	4,147,937.00	4.49
B	采矿业	—	—
C	制造业	69,195,972.22	74.94
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	2,750,666.92	2.98
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	9,537,254.30	10.33
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	3,320.80	0.00
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	85,635,151.24	92.74

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	603986	兆易创新	37,800	8,098,650.00	8.77
2	002709	天赐材料	132,400	6,134,092.00	6.64
3	002738	中矿资源	70,400	5,529,920.00	5.99
4	300223	北京君正	50,000	5,302,000.00	5.74
5	688233	神工股份	75,607	5,294,758.21	5.73

6	688766	普冉股份	40,772	5,186,606.12	5.62
7	688256	寒武纪	3,676	4,983,001.80	5.40
8	688041	海光信息	21,790	4,889,893.90	5.30
9	688012	中微公司	16,862	4,598,604.64	4.98
10	688521	芯原股份	33,250	4,554,252.50	4.93

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

基金管理人未发现本基金投资的前十名证券的发行主体出现本期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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额 (元)
1	存出保证金	129,481.74
2	应收证券清算款	963,020.50
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	150,095.50
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	1,242,597.74

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

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值 (元)	占基金资产净值比例 (%)	流通受限情况说明
1	688012	中微公司	4,598,604.64	4.98	重大事项停牌

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	东吴多策略混合 A	东吴多策略混合 C
报告期期初基金份额总额	30,920,474.23	21,095,961.95
报告期期间基金总申购份额	2,014,184.38	6,481,608.44
减：报告期期间基金总赎回份额	5,180,987.76	8,206,630.30

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	27,753,670.85	19,370,940.09

§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

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内需增长混合型证券投资基金设立的文件；
- 2、《东吴内需增长混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《东吴内需增长混合型证券投资基金托管协议》；
- 4、《东吴多策略灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- 5、《东吴多策略灵活配置混合型证券投资基金托管协议》；
- 6、基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程；
- 7、报告期内东吴多策略灵活配置混合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。

客户服务电话 (021) 50509666/ 400-821-0588

东吴基金管理有限公司

2026 年 1 月 22 日