

东吴阿尔法灵活配置混合型证券投资基金 2023 年第 1 季度报告

2023 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：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二三年四月二十一日

§ 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2023 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 2023 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

| | |
|------------|--|
| 基金简称 | 东吴阿尔法混合 |
| 基金主代码 | 000531 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2014 年 3 月 19 日 |
| 报告期末基金份额总额 | 25,745,086.18 份 |
| 投资目标 | 本基金为混合型基金，坚持以大类资产轮动为主、金融衍生品对冲投资为辅的投资策略，在有效控制风险的前提下，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 | 本基金业绩比较基准为：沪深 300 指数×65%+中国债券综合全价指数×35%。 |
| 风险收益特征 | 本基金是一只进行主动投资的混合型基金，其预期风险和预期收益高于货币市场基金和债券型基金，在证券投资基金中属于预期风险较高、预期收益也较高的基金产品。 |
| 基金管理人 | 东吴基金管理有限公司 |
| 基金托管人 | 中国农业银行股份有限公司 |

| | | |
|-----------------|-----------------|----------------|
| 下属分级基金的基金简称 | 东吴阿尔法混合 A | 东吴阿尔法混合 C |
| 下属分级基金的交易代码 | 000531 | 014581 |
| 报告期末下属分级基金的份额总额 | 20,202,290.20 份 | 5,542,795.98 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 1 月 1 日 — 2023 年 3 月 31 日） | |
|-----------------|---------------------------------------|--------------|
| | 东吴阿尔法混合 A | 东吴阿尔法混合 C |
| 1. 本期已实现收益 | 186,371.87 | 28,121.21 |
| 2. 本期利润 | 3,363,202.62 | 27,271.30 |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | 0.1661 | 0.0044 |
| 4. 期末基金资产净值 | 30,779,289.86 | 8,469,991.67 |
| 5. 期末基金份额净值 | 1.5236 | 1.5281 |

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

东吴阿尔法混合 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 | 12.82% | 1.74% | 3.11% | 0.55% | 9.71% | 1.19% |
| 过去六个月 | 6.52% | 1.79% | 4.09% | 0.71% | 2.43% | 1.08% |
| 过去一年 | -3.10% | 2.13% | -2.40% | 0.74% | -0.70% | 1.39% |
| 过去三年 | 23.87% | 1.87% | 6.77% | 0.78% | 17.10% | 1.09% |
| 过去五年 | 0.50% | 1.73% | 5.32% | 0.83% | -4.82% | 0.90% |
| 自基金合同生效起至今 | 52.36% | 1.68% | 62.75% | 0.92% | -10.39% | 0.76% |

东吴阿尔法混合 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 | 12.70% | 1.74% | 3.11% | 0.55% | 9.59% | 1.19% |
| 过去六个月 | 6.30% | 1.79% | 4.09% | 0.71% | 2.21% | 1.08% |
| 过去一年 | -3.50% | 2.13% | -2.40% | 0.74% | -1.10% | 1.39% |
| 自基金合同 | -30.12% | 2.13% | -11.04% | 0.78% | -19.08% | 1.35% |

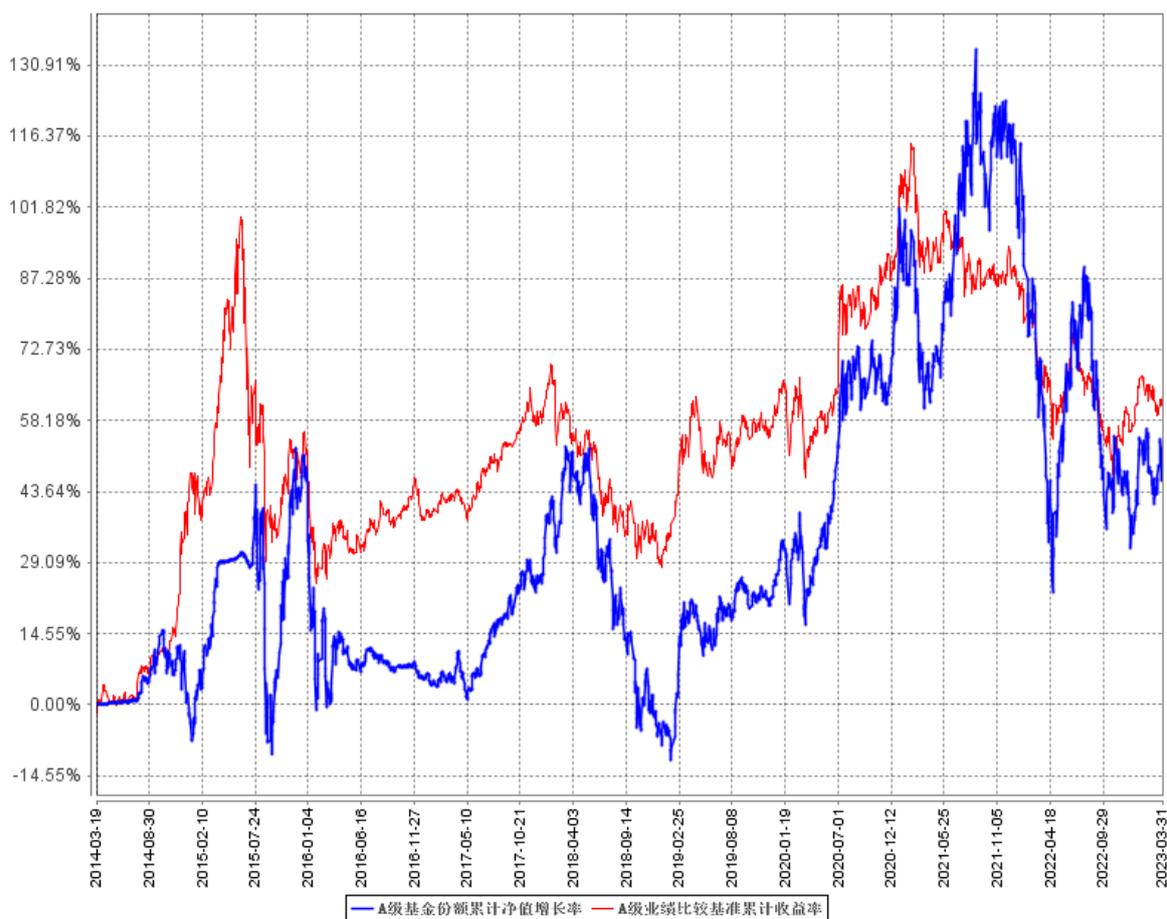
| | | | | | |
|-------|--|--|--|--|--|
| 生效起至今 | | | | | |
|-------|--|--|--|--|--|

注：1、比较基准=沪深 300 指数×65%+中国债券综合全价指数×35%

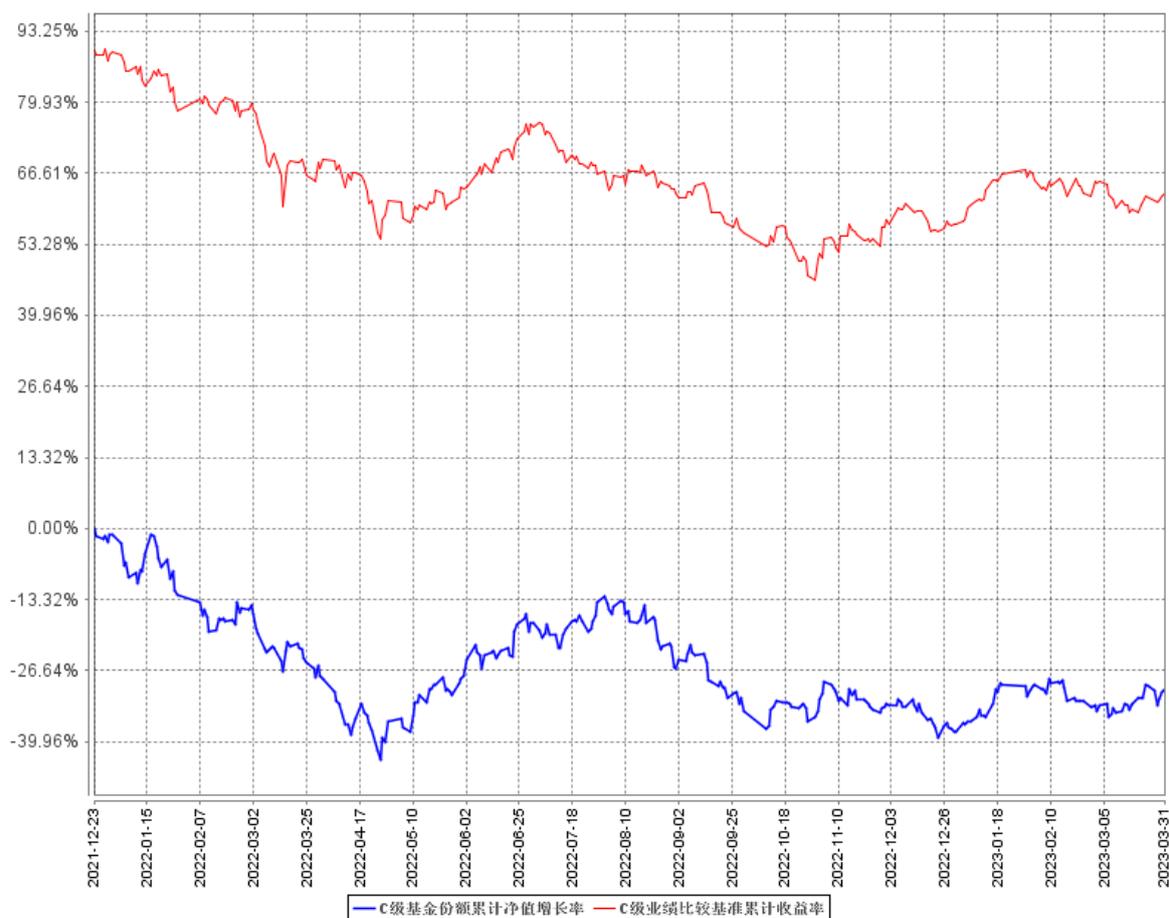
2、本基金于 2021 年 12 月 23 日开始分为 A、C 两类。

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、比较基准=沪深 300 指数×65%+中国债券综合全价指数×35%

2、本基金于 2021 年 12 月 23 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 | | |
| 丁戈 | 基金经理 | 2021 年 12 月 15 日 | - | 11 年 | 丁戈先生，中国国籍，北京大学政治经济学硕士，具备证券投资基金从业资格。曾任职中银基金管理有限公司研究员。2020 年 9 月加入东吴基金管理有限公司任专户投资经理，现任基金经理。2021 年 12 月 2 日至今 |

| | | | | | |
|--|--|--|--|--|--|
| | | | | | 担任东吴新经济混合型证券投资基金基金经理，2021 年 12 月 15 日至今担任东吴阿尔法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 报告期内基金投资策略和运作分析

2023 年一季度，TMT 四大行业在 ChatGPT 的不断催化下，持续领涨，成为 A 股主线行情。强预期弱现实的现状，是科技行情的温床。

宏观来看，防控政策优化后，复工复产有序复苏；需求端，社零数据回暖，固定投资总额增长超预期，社融需求回升。政策疏导化解房地产风险，下游出行指标快速恢复。

流动性层面，在海外加息预期圆弧顶和“Higher for Longer”的联储引导预期下，美国长短端利率倒挂。硅谷银行、瑞士信贷的连环风险事件促使市场相信联储不会更鹰派，资本市场估值端的压力暂缓。国内情况，M2 增速保持 12% 以上的适度充裕水平。微观层面，优化政策出台以来北向资金巨幅流入后逐月放缓。整体来看，国内外新增流动性适度趋缓，市场资金存量

博弈。

自春节期间以来 ChatGPT 引领的生成式人工智能，与节前市场关注的半导体库存见顶的周期复苏预期，我国的数字经济、信创政策预期，运营商云业务资产的中特估形成共振，主导了本轮 TMT 行情。当前人工智能技术在大语言模型的加持下实现了“涌现”，进一步向通用人工智能 AGI，或将开启新的万亿级市场空间，而本轮技术升级也有望带动半导体周期超预期复苏和进入强复苏周期。

半导体周期主要包含产品周期、库存周期和产能周期三个维度。库存周期维度看，主流芯片大厂已于 2022 年 10 月陆续在财报交流会上公布库存见顶回落。近日，半导体行业第一大宗商品通用型存储的供应商 M 公司更是直接宣布库存见顶，展望周期回升，与电子行业中已经见底回升的面板、驱动 IC、被动元件等子行业形成共振。产能周期维度看，通用型器件供应商的库存高企带动资本开支下降是每一轮周期必经之路，目前存储厂、晶圆厂的产能利用率、资本开支均已实现不同程度下修，模拟设计公司进入价格战尾声。过去由于全球公共卫生造成的供应阻断而形成的超额毛利已经回归理性，尾部玩家逐步退出市场，未来一个季度可密切关注细分领域公司的资本开支计划，若进一步下修可能验证周期见底信号。产品维度是近年来市场比较担心的方向，由于智能手机的创新乏力，据 Counterpoint 调研数据，2022 年换机周期已经延长至 43 个月，为历史最高水平。作为半导体下游行业的最大单品，市场亟待产品创新，将目光转移到了高性能服务器和智能汽车之上。据 TrendForce 预计，2022-2026 年 AI 服务器预估年复合增长率可达 10.8%，AI 用 GPU 带动的 HBM 存储器年复合增长率高达 40%以上。汽车智能化带动的半导体增长有望实现复合增长 15%，其中自动驾驶芯片复合增速 45%，智能座舱 12%，汽车存储 31%。

近日，头部互联网 A 公司将其旗下生成式人工智能服务接入其智能音箱引发市场热议，预期有望带动智能物联网终端销量提升，我们认为应当重视此关键性事件。当前生成式 AI 的产品主要以搜索引擎、Chatbot 聊天机器人、AIGC 文生图、文生小说、数字人虚拟人等产品形式出现，以大语言模型为基础的文字交互为主，衍生至语音交互。我们认为当下场景或正是过去 10 年移动互联网时代智能手机的主战场，包括智能语音助手和各类垂直 APP 应用，都意在为使用者带来更为便捷的使用体验、更为高效的工作效率和更为深度的游戏体验。因此我们看好，智能手机作为生成式人工智能的入口，在算力需求、存力需求、信息感知的升级需求拉动下，有望带动边缘算力芯片、存储、传感器等元器件升级和新的换机周期提前。而我国半导体行业和数字经济的信创属性有望在本轮产品创新周期上增强一份阿尔法。因此，我们持续关注包括数字芯片、模拟芯片、存储、信创和特种芯片、先进封装等细分领域的投资机会。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末东吴阿尔法混合 A 基金份额净值为 1.5236 元，本报告期基金份额净值增长率为 12.82%；截至本报告期末东吴阿尔法混合 C 基金份额净值为 1.5281 元，本报告期基金份额净值增长率为 12.70%；同期业绩比较基准收益率为 3.11%。

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 1 月 1 日至 2023 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，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 | 36,719,102.55 | 92.40 |
| | 其中：股票 | 36,719,102.55 | 92.40 |
| 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 | 2,872,493.27 | 7.23 |
| 8 | 其他资产 | 147,506.72 | 0.37 |
| 9 | 合计 | 39,739,102.54 | 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 | 37,380.60 | 0.10 |
| C | 制造业 | 24,639,680.39 | 62.78 |
| D | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | 4,236.05 | 0.01 |
| E | 建筑业 | - | - |
| F | 批发和零售业 | - | - |

| | | | |
|---|-----------------|---------------|-------|
| G | 交通运输、仓储和邮政业 | 10,756.18 | 0.03 |
| H | 住宿和餐饮业 | - | - |
| I | 信息传输、软件和信息技术服务业 | 11,168,989.33 | 28.46 |
| J | 金融业 | 858,060.00 | 2.19 |
| 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 | 36,719,102.55 | 93.55 |

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 | 29,400 | 3,586,800.00 | 9.14 |
| 2 | 688141 | 杰华特 | 45,695 | 2,280,180.50 | 5.81 |
| 3 | 688381 | 帝奥微 | 55,049 | 2,243,797.24 | 5.72 |
| 4 | 688798 | 艾为电子 | 19,003 | 2,219,550.40 | 5.66 |
| 5 | 688173 | 希荻微 | 88,990 | 2,199,832.80 | 5.60 |
| 6 | 688279 | 峰昭科技 | 23,801 | 2,132,807.61 | 5.43 |
| 7 | 300223 | 北京君正 | 23,900 | 2,127,339.00 | 5.42 |
| 8 | 002156 | 通富微电 | 82,500 | 1,831,500.00 | 4.67 |
| 9 | 603893 | 瑞芯微 | 19,900 | 1,791,597.00 | 4.56 |
| 10 | 688508 | 芯朋微 | 18,064 | 1,441,687.84 | 3.67 |

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末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 | 25,560.09 |
| 2 | 应收证券清算款 | - |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | - |
| 5 | 应收申购款 | 121,946.63 |

| | | |
|---|-------|------------|
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 其他 | - |
| 8 | 合计 | 147,506.72 |

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 | 东吴阿尔法混合 A | 东吴阿尔法混合 C |
|---------------------------|---------------|--------------|
| 报告期期初基金份额总额 | 19,467,818.11 | 1,914,472.00 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 2,838,770.16 | 9,797,975.49 |
| 减:报告期期间基金总赎回份额 | 2,104,298.07 | 6,169,651.51 |
| 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 | 20,202,290.20 | 5,542,795.98 |

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。

3、本基金于 2021 年 12 月 23 日开始分为 A、C 两类。

§ 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

| 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 | 20230215-20230312 | 0.00 | 6,149,629.24 | 3,200,000.00 | 2,949,629.24 | 11.46% |
| 个人 | - | - | - | - | - | - | - |

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阿尔法灵活配置混合型证券投资基金设立的文件；
- 2、《东吴阿尔法灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《东吴阿尔法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、报告期内东吴阿尔法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 4 月 21 日