

益民服务领先灵活配置混合型证券投资基金

2023 年第 4 季度报告

2023 年 12 月 31 日

基金管理人：益民基金管理有限公司

基金托管人：中国光大银行股份有限公司

报告送出日期：2024 年 1 月 19 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。

基金托管人中国光大银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2024 年 1 月 12 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 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

基金简称	益民服务领先混合
基金主代码	000410
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013 年 12 月 13 日
报告期末基金份额总额	68,374,326.06 份
投资目标	在中国经济转型发展和产业升级加快的大背景下，积极把握服务业加速成长、逐渐转型成为经济发展主要动力的机会，在分享企业成长性的同时合理控制组合风险，追求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金管理人通过益民经济周期模型与分析师的审慎研究相结合的方式，密切跟踪全球和中国宏观经济因素变化的情况，从经济增长、国家政策、市场资金面、海外市场环境等多个方面进行深入研究，判断证券市场总体变动趋势。结合对证券市场各资产类别中长期运行趋势、风险收益特征的分析比较，确定基金大类资产配置比例和变动原则。本基金所指的服务业从服务对象上可以分为生产性服务业和生活性服务业。本基金将从这两大方面出发明确界定属于服务业的相关行业，严格遵照投资范围进行投资。同时，本基金还将密切跟踪国家政策和产业升级变化情况，研究随国民经济发展和科学技术进步带来的领导经济、产业转型升级的服务业所涵盖的行业范围的拓展和变化，适时调整投资范围，确保本基

	金对服务类行业和上市公司的投资比例符合服务业的界定。	
业绩比较基准	65%×沪深 300 指数收益率+35%×中证全债指数收益率	
风险收益特征	本基金为混合型基金，属于较高风险、较高收益的投资品种，其预期风险和预期收益低于股票型基金，但高于债券型基金和货币市场基金	
基金管理人	益民基金管理有限公司	
基金托管人	中国光大银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	益民服务领先混合 A	益民服务领先混合 C
下属分级基金的交易代码	000410	019615
报告期末下属分级基金的份额总额	37,376,386.54 份	30,997,939.52 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 10 月 1 日—2023 年 12 月 31 日）	
	益民服务领先混合 A	益民服务领先混合 C
1. 本期已实现收益	976,024.08	290,555.53
2. 本期利润	1,230,873.57	449,306.04
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0111	0.0039
4. 期末基金资产净值	108,006,050.33	89,493,849.90
5. 期末基金份额净值	2.8897	2.8871

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）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，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、上述本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

益民服务领先混合 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	0.37%	0.02%	-4.09%	0.51%	4.46%	-0.49%
过去六个月	0.45%	0.01%	-6.29%	0.55%	6.74%	-0.54%
过去一年	-0.50%	0.56%	-5.69%	0.55%	5.19%	0.01%
过去三年	-15.59%	1.41%	-19.11%	0.72%	3.52%	0.69%
过去五年	77.81%	1.41%	20.02%	0.78%	57.79%	0.63%
自基金合同	324.08%	1.32%	58.61%	0.90%	265.47%	0.42%

生效起至今						
-------	--	--	--	--	--	--

益民服务领先混合 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	0.29%	0.01%	-4.09%	0.51%	4.38%	-0.50%
自基金合同生效起至今	0.29%	0.01%	-4.48%	0.50%	4.77%	-0.49%

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
(2013年12月13日至2023年12月31日)



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
(2023年9月26日至2023年12月31日)



§ 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		
高喜阳	本基金基金经理	2022年8月11日	-	16	中国国籍，硕士研究生，具有基金从业资格。曾任中原证券股份有限公司研究所研究员；天弘基金管理有限公司高级研究员、基金经理助理、基金经理；工银瑞信基金管理有限公司基金经理；中欧基金管理有限公司策略五组投资副总监、投资经理；新沃基金管理有限公司总经理

					助理、投资总监；久盈资本投资管理有限公司风控总监；北京曜德投资管理有限公司总经理、投资总监。2022 年 6 月加入益民基金，现任公司权益投资总监兼权益投资部总经理。自 2022 年 8 月 11 日起任益民创新优势混合型证券投资基金、益民核心增长灵活配置混合型证券投资基金、益民服务领先灵活配置混合型证券投资基金基金经理，益民红利成长混合型证券投资基金基金经理(2022 年 8 月 11 日-2023 年 9 月 27 日)。
关旭	本基金基金经理	2023 年 9 月 28 日	-	7	中国国籍，硕士研究生，具有基金从业资格。曾任方正富邦基金管理有限公司研究部研究员，南华基金管理有限公司研究部研究员。2022 年 7 月加入益民基金管理有限公司，自 2023 年 9 月 28 日起任益民服务领先灵活配置混合型证券投资基金基金经理。

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，益民基金管理有限公司作为益民服务领先灵活配置混合型证券投资基金的管理人，严格按照《基金法》、《证券法》、《益民服务领先灵活配置混合型证券投资基金基金合同》以及其它有关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，以尽可能减少和分散投资风险，力保基金资产的安全并谋求基金资产长期稳定的增长为目标，管理和运用基金资产，无损害基金持有人利益的行为，基金投资组合符合有关法规及基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司内部公平交易制度，从投资授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等环节严格把关，通过系统和人工

等方式在各个环节严格控制交易公平执行，并建立了有效的公平交易行为日常监控和事后分析评估体系，确保公平对待所有投资组合，切实防范利益输送，保护投资者的合法权益。

本基金管理人通过统计检验的方法，对管理的投资组合在不同时间窗口下（1 日内、3 日内、5 日内）的同向交易行为进行了分析，未发现违反公平交易原则的异常情况。

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，公司旗下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% 的情形。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

四季度，基于对宏观经济和市场走势的判断，本基金依然保持着较低的仓位配置。在当前时点展望后市，短期市场将迎来春季躁动阶段，市场交易较为活跃，但是特定方向持续性较差，板块轮动效应较为明显。国内经济基本面在政策加持下企稳但需求有所走弱，尤其是四季度 PMI 回落至收缩区间，当前经济仍需等待政策的进一步发力。当前时点即将进入的 1-3 月的数据、政策真空期，市场仍以分化的预期和轮动的题材为主，应保持谨慎积极的态度，以观望为主。

当前的国内正处于高速发展向高质量发展转型的重要节点。传统产业逐步退场，新兴产业初现端倪。参考以往各国成功转型的案例，在主导产业转换的过程中，不可避免的会面临经济增速的波动，而在当前时点，这一特征又集中表现为市场预期的分化和反复筑底。而在转型阵痛和预期混沌结束后，市场将以新主导产业为核心走出涨幅较大的结构性牛市。

海外方面，美联储加息接近尾声，降息预期在 24H2 与 25H1 之间切换，国内汇率压力减小，中美财政政策将迎来共振窗口，国内将较大概率呈现“稳货币宽财政”的政策组合，有利于市场估值的企稳，维持市场当前的情绪水平。国内方面，正经历从被动去库存向主动补库存的转化阶段，工业增加值计算的产出缺口自 6 月份低点逐月上行，国内需求供给将迎来新的平衡中枢，新的主导产业将接力成为 GDP 的重要增长驱动力。

我们认为新主导方向须具备三个基本特征。1. 产业链上下游总价值量在 GDP 中权重较大，具有接力传统产业拉动 GDP 增长的能力。2. 当前时点处于爆发奇点，不需要较长时间的等待和验证。3. 国内的优势产业，尤其是具有产业优势和科技优势的强壁垒产业。汽车产业及其相关产业在 GDP 中的占比仅次于地产链，是最有能力接力地产成为新 GDP 拉动者的产业方向，同时新能源汽车在全球范围内的加速渗透使得汽车产业的中心从欧美转移到了中国，中国目前在新能源领域是具有绝对国际竞争力的。诚然，由于目前国内的新能源汽车渗透率已达到 50%，后续增速放缓，但是技术的迭代和智能驾驶的应用却在后电车市场拥有更大的空间。当前汽车智能化进入了政策、技术双催化期，

国内智能驾驶标准体系和管理政策逐步细化落实，用户教育不断成熟，2024 年将会是汽车智能驾驶发展的奇点时刻。

AI 技术的突破可以给各行各业赋能，其对于 GDP 和高质量发展的有着重要的支撑作用。虽然 AI 的领先大模型和顶尖算力产业均不在国内，但是国内在技术应用端却具有极大的空间和成功经验。2024 年 AI 将从技术工具转向实际用例和价值兑现，软件端伴随大模型和产品开发“AI+应用”各赛道已纷纷开启产品商业化落地，

总结来看，当前时点的 A 股市场正处于由情绪放大的对经济转型新主导产业的博弈阶段，短期资金寻找新题材进行轮动，长期资金在高股息和新兴产业资产间产生分歧，市场无法在确定性的新兴方向形成合力。长期来看，24 年美联储收紧结束，中美财政政策进入共振周期，下半年会在新方向确认后开启结构性牛市。因此，短期仍应以观望为主，并深入研究和择机布局潜在的新主导产业方向。基于对于各行业的比较和判断，我们认为新的主导产业将以自动驾驶以及 AI+应用为基础展开，而对于传统产业的经济复苏以及顺周期方向的配置将偏谨慎。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末益民服务领先混合 A 的基金份额净值为 2.8897 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.37%；截至本报告期末益民服务领先混合 C 的基金份额净值为 2.8871 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.29%；同期业绩比较基准收益率为-4.09%。

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不满二百人或基金资产净值低于五千万的情形。

§ 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	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	82,290,425.78	41.48
	其中：债券	82,290,425.78	41.48
	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	106,073,050.55	53.47
8	其他资产	10,026,259.53	5.05
9	合计	198,389,735.86	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

本基金本报告期末未持有股票。

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标的股票。

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

本基金本报告期末未持有股票。

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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	82,290,425.78	41.67
	其中：政策性金融债	82,290,425.78	41.67
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）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	82,290,425.78	41.67

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	190203	19 国开 03	600,000	61,889,835.62	31.34
2	210207	21 国开 07	200,000	20,400,590.16	10.33

注：本基金本报告期末仅持有以上债券。

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

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期末未持有国债期货。

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中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、处罚的情况。

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未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	6,961.49
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	10,019,298.04
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	10,026,259.53

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	益民服务领先混合 A	益民服务领先混合 C
报告期期初基金份额总额	146,316,891.14	56.98
报告期期间基金总申购份额	6,580,087.66	194,829,557.43
减：报告期期间基金总赎回份额	115,520,592.26	163,831,674.89
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	37,376,386.54	30,997,939.52

注：总申购份额含红利再投、转换入份额等；总赎回份额含转换出份额等。

§ 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

单位：份

	益民服务领先混合 A	益民服务领先混合 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	3,132,512.40	-
报告期期间买入/申购总份额	-	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	3,132,512.40	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	4.58	-

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内无交易发生。截至本报告期末，本基金管理人运用固有资金投资本基金份额 3,132,512.40 份。

§ 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	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比

		20%的时间 区间					
机构	1	2023 年 12 月 27 日-2023 年 12 月 31 日	19,372,843.21	-	-	19,372,843.21	28.33%
	2	2023 年 12 月 27 日-2023 年 12 月 31 日	-	17,066,302.59	-	17,066,302.59	24.96%
	3	2023 年 10 月 17 日-2023 年 10 月 18 日; 2023 年 10 月 24 日-2023 年 10 月 26 日	25,634,196.36	-	25,634,196.36	-	-
	4	2023 年 10 月 17 日-2023 年 10 月 18 日	25,621,060.72	-	25,621,060.72	-	-
	5	2023 年 10 月 17 日-2023 年 10 月 18 日	25,621,060.72	-	25,621,060.72	-	-
	6	2023 年 12 月 26 日-2023 年 12 月 27 日	-	25,597,269.62	25,597,269.62	-	-
	7	2023 年 12 月 26 日-2023 年 12 月 26 日	-	25,597,997.67	25,597,997.67	-	-

产品特有风险

本报告期内,单一投资者持有的份额比例过于集中达到或超过 20%,存在潜在的流动性风险和集中赎回风险。但公司对该基金拥有完全自主投资决策权,报告期间严格按照法规和基金合同规定合规运作,严控流动性风险,单一投资者赎回本基金不会给本基金带来显著的流动性风险。因基金单位净值最末位小数致四舍五入的原因,单一投资者赎回本基金可能给存续投资者带来一定程度的净值损失。

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、中国证监会批准设立益民服务领先灵活配置混合型证券投资基金的文件;

- 2、益民服务领先灵活配置混合型证券投资基金基金合同；
- 3、益民服务领先灵活配置混合型证券投资基金托管协议；
- 4、益民服务领先灵活配置混合型证券投资基金招募说明书；
- 5、中国证监会批准设立益民基金管理有限公司的文件；
- 6、报告期内在指定报刊上披露的各项公告。

9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人住所。

9.3 查阅方式

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人益民基金管理有限公司。

咨询电话：(86)010-63105559 4006508808

传真：(86)010-63100608

公司网址：<http://www.ymfund.com>

益民基金管理有限公司

2024 年 1 月 19 日