

# 益民核心增长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	益民核心增长混合
基金主代码	560006
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2012 年 8 月 16 日
报告期末基金份额总额	46,532,293.09 份
投资目标	本基金重点挖掘在中国经济增长的宏观环境下的优势行业及具有可持续盈利能力的和增长潜力的优质上市公司，通过灵活的资产配置，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	本基金管理人以中国经济增长为主线，从中国宏观经济、国家政策、市场资金面和流动性、经济和产业周期、海外市场环境等各个方面展开深入研究，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。从产业政策、行业比较、市场估值等几个方面重点分析、挖掘在中国经济发展阶段处于核心增长地位的行业，综合对行业基本面以及对符合本基金定义的增长类上市公司的研究，积极进行行业配置。自上而下同自下而上相结合，通过定性、定量分析、考虑市场情绪因素、结合研究团队的实地调研、精选具有增长潜力的个股构建股票投资组合。并通过分析收益水平、信用状况和流动性风险的分析来精选个券纳入债券投资组合，在追求债券资产投资收

	益的同时兼顾流动性和安全性。
业绩比较基准	60%×沪深 300 指数收益率+40%×中证全债指数收益率
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期风险和预期收益低于股票型基金，高于债券型基金和货币市场基金，属于中高风险、中高收益的基金品种。
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

### § 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）
1. 本期已实现收益	-1, 217, 237. 80
2. 本期利润	-3, 748, 480. 07
3. 加权平均基金份额本期利润	-0. 0850
4. 期末基金资产净值	61, 673, 435. 05
5. 期末基金份额净值	1. 325

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。

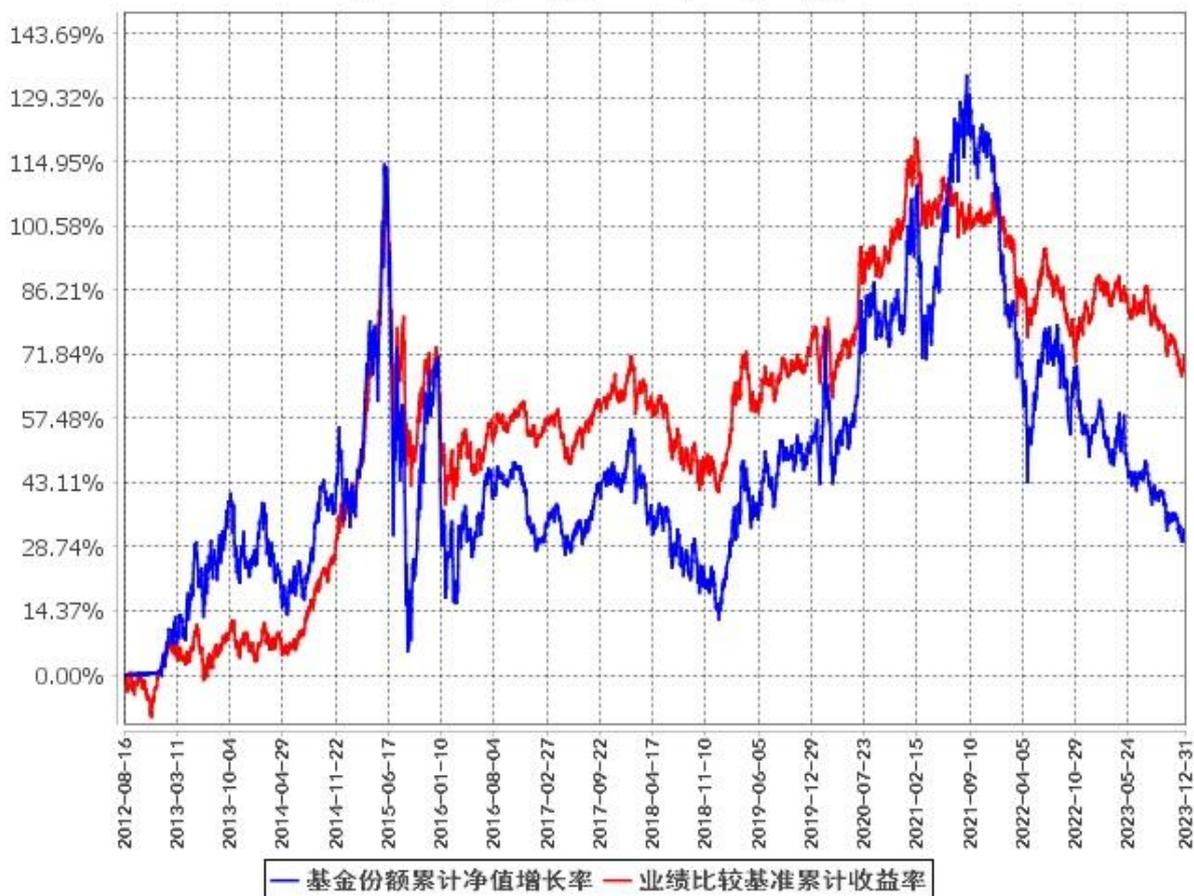
#### 3.2 基金净值表现

##### 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

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	-6. 23%	0. 63%	-3. 67%	0. 47%	-2. 56%	0. 16%
过去六个月	-8. 18%	0. 62%	-5. 65%	0. 51%	-2. 53%	0. 11%
过去一年	-13. 51%	0. 74%	-4. 87%	0. 50%	-8. 64%	0. 24%
过去三年	-27. 64%	1. 22%	-16. 77%	0. 67%	-10. 87%	0. 55%
过去五年	14. 32%	1. 25%	20. 69%	0. 72%	-6. 37%	0. 53%
自基金合同 生效起至今	32. 50%	1. 45%	71. 50%	0. 89%	-39. 00%	0. 56%

### 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

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  
(2012年8月16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)。
王勇	本基金基金经理	2023 年 2 月 28 日	-	10 中国国籍，博士研究生，具有基金从业资格。曾任北京弘酬投资管理有限公司投资经理、北京艾亿新融资本管理有限公司交易员、中融国际信托有限公司量化研究主管、太平洋证券股份有限公司投资经理。2022 年 6 月加入益民基金，自 2023 年 2 月 28 日起任益民核心增长灵活配置混合型证券投资基金、益民品质升级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合规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵循了《中华人民共和国证券投资基金法》、《益民核心增长灵活配置混合型证券投资基金基金合同》和其他相关法律法规的规定，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《证券投资基金管理人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

第四季度，本基金以价值作为投资策略的主要抓手，寻找具有安全边际和价值重估潜力的投资机会。相关的投资思路重点围绕着估值偏离、业绩改善和行业变化等线索展开。此外还兼顾配置了一些受益于市场关注度提升带来的估值提升的机会。

具体运作上，我们根据投资策略对持仓标的做了部分调整。产品仓位在报告期保持了基本的稳定，处于 70%-80% 之间。行业配置情况较为分散，其中占比排名前 5 位的行业分别是医药生物、建筑装饰、机械设备、汽车和轻工制造，合计占比约为 40%。

总体说来，宏观经济在时间维度和空间维度上都看到了一些复苏的迹象。库存方面，工业企业的库存去化或已见底，进入主动补库存的阶段。数据层面，经济企稳复苏迹象显现，从传统行业的微观企业研究上也能够看到这种端倪。再从我们的数量化模型来看，2023 年 6 月底就开始出现了向上复苏的拐点。如果后面能出现相关数据的进一步配合，最好是节奏上也有一定的连贯性，那么将会进一步拉开市场估值提升的潜力空间。

证券市场的整体估值水平当前的确已经很低，无论是市盈率还是市净率。按照历史经验统计，在这一估值水平都会对应比较好的安全边际，随之也会出现比较好的投资机会，相信这次也不例外。目前 A 股应该是低估值与基本面反转的背景组合，虽然市场仍然多波动，但是更多的应该理解为过去弱势趋势的情绪延续，不会改变整体性价比已经很可观这一现状。

继续看好 A 股的长期投资价值，挖掘具备重估机会的投资线索。关于看好的方向，一方面是估

值的修复，一方面是业绩的改善，还有就是寻找由于市场关注度提升带来的估值提升的投资机会。标的上，大多会考虑经营质量稳定，业绩上具有一定改善趋势的，存在估值与业绩双重兑现的公司。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为 1.325 元，本报告期基金份额净值增长率为-6.23%；同期业绩比较基准收益率为-3.67%。

#### 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	48,518,812.00	78.38
	其中：股票	48,518,812.00	78.38
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	13,258,508.87	21.42
8	其他资产	123,981.51	0.20
9	合计	61,901,302.38	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	2,773,578.00	4.50
C	制造业	26,359,131.00	42.74
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	2,028,565.00	3.29

E	建筑业	4,861,315.00	7.88
F	批发和零售业	477,554.00	0.77
G	交通运输、仓储和邮政业	939,321.00	1.52
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	3,127,416.00	5.07
J	金融业	4,415,327.00	7.16
K	房地产业	1,540,200.00	2.50
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	1,523,275.00	2.47
N	水利、环境和公共设施管理业	473,130.00	0.77
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	48,518,812.00	78.67

## 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

### 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	300729	乐歌股份	115,300	2,065,023.00	3.35
2	601898	中煤能源	184,700	1,789,743.00	2.90
3	002223	鱼跃医疗	48,300	1,670,214.00	2.71
4	000528	柳工	245,200	1,652,648.00	2.68
5	002737	葵花药业	62,700	1,628,946.00	2.64
6	300349	金卡智能	126,400	1,569,888.00	2.55
7	601717	郑煤机	124,000	1,568,600.00	2.54
8	000685	中山公用	213,600	1,561,416.00	2.53
9	600050	中国联通	355,600	1,557,528.00	2.53
10	002048	宁波华翔	119,400	1,553,394.00	2.52

## 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投资。

## 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

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

本基金持有的鱼跃医疗（占本基金资产净值的比例为 2.71%）因型号为 YX306 的指夹式脉搏血氧仪的销售价格上涨幅度明显高于成本增长幅度，且情节较重，于 2023 年 1 月 31 日被镇江市市场监督管理局责令改正相关违法行为，并处以 270 万元罚款。

公司将持续关注上述公司的动态，积极维护基金份额持有人利益。

本基金投资的前十名证券中的其余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	19,075.03
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	104,906.48
6	其他应收款	-
7	其他	-

8	合计	123,981.51
---	----	------------

#### 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

报告期期初基金份额总额	42,727,046.89
报告期期间基金总申购份额	6,231,295.34
减：报告期期间基金总赎回份 额	2,426,049.14
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	46,532,293.09

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

报告期期初管理人持有的本基 金份额	13,816,956.76
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	13,816,956.76
报告期期末持有的本基金份 额占基金总份额比例（%）	29.69

#### 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

13,816,956.76 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 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	2023 年 10 月 1 日-2023 年 12 月 31 日	13,873,874.08	-	-	13,873,874.08	29.82%
	2	2023 年 10 月 1 日-2023 年 12 月 31 日	13,816,956.76	-	-	13,816,956.76	29.69%
产品特有风险							
<p>本基金为混合型基金，为中风险等级基金产品，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。</p>							

### 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核心增长灵活配置混合型证券投资基金的文件；
- 2、益民核心增长灵活配置混合型证券投资基金基金合同；
- 3、益民核心增长灵活配置混合型证券投资基金托管协议；
- 4、益民核心增长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