

益民核心增长灵活配置混合型证券投资基金 2024 年第 1 季度报告

2024 年 3 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 4 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 4 月 11 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 2024 年 1 月 1 日起至 2024 年 3 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	34,890,618.17 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。并通过对收益水平、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。
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 (2024 年 1 月 1 日—2024 年 3 月 31 日)
1. 本期已实现收益	-10,065,981.18
2. 本期利润	-5,801,700.12
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1491
4. 期末基金资产净值	41,137,834.40
5. 期末基金份额净值	1.179

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。

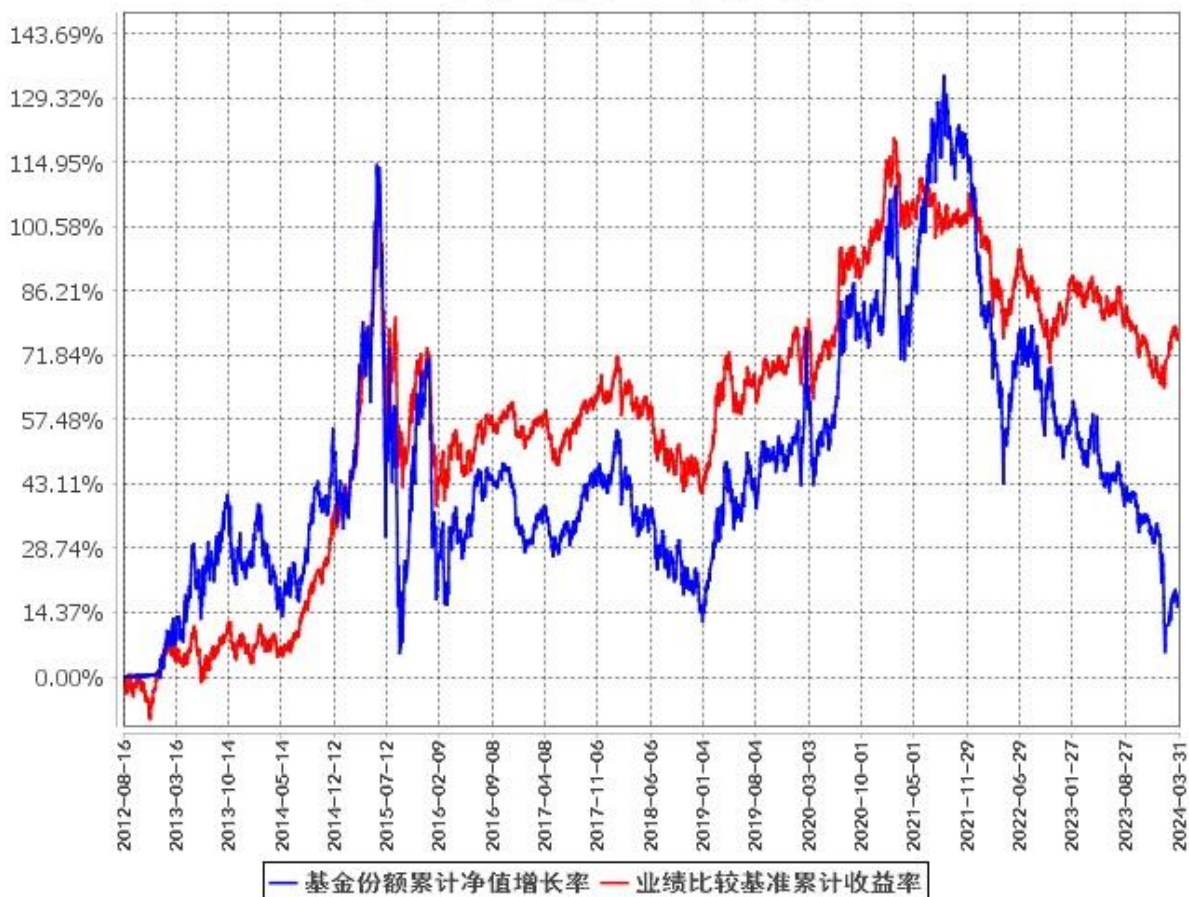
3.2 基金净值表现

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	-11.02%	1.54%	2.87%	0.61%	-13.89%	0.93%
过去六个月	-16.56%	1.16%	-0.90%	0.55%	-15.66%	0.61%
过去一年	-20.61%	1.00%	-5.18%	0.53%	-15.43%	0.47%
过去三年	-33.54%	1.17%	-13.23%	0.63%	-20.31%	0.54%
过去五年	-17.09%	1.25%	5.96%	0.70%	-23.05%	0.55%
自基金合同生效起至今	17.90%	1.46%	76.42%	0.88%	-58.52%	0.58%

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2024年3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	2024年1月24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

				<p>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基金经理、益民核心增长灵活配置混合型证券投资基金（2022 年 8 月 11 日-2024 年 1 月 23 日）、益民服务领先灵活配置混合型证券投资基金（2022 年 8 月 11 日-2024 年 1 月 23 日）、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）。</p>
王勇	本基金基金经理	2023 年 2 月 28 日	-	<p>10</p> <p>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。</p>

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

第一季度，本基金的投资策略仍然是以价值投资为主，并且随着市场的发展，进一步地将关注度集中在了估值回归和价值发现的方向。一方面重视上市公司自身在业务结构和经营质量上的发展变化，另一方面也在考量标的的价值重估潜力。

具体运作上，除了策略的进一步集中，还是在原有策略框架下对于具体标的的一些调整。基于看好 A 股市场整体的投资潜力，基金仓位大多时间保持基本稳定，处于 70%-80% 之间，接近合同规定的上限。行业配置情况较为分散。

宏观经济方面，中国经济正处在恢复过程当中，有望延续平稳复苏态势。GDP 增长率、消费者价格指数（CPI）、以及制造业采购经理指数（PMI）等关键经济指标，都是需要密切关注的。比如最新的 3 月份国内 PMI 数据重回到扩张区间的 50.8%，比上月上升 1.7 个百分点。其中代表需求景气度的新订单指数从前值的 49% 大幅提升到 53%，新出口订单指数也从 46.3% 提升到 51.3%。相信随着国内经济的进一步稳定、产业结构的优化以及创新能力的提升，将会有更多的投资机会出现。

市场方面，A 股的主要指数已经反弹了一段时间，但是性价比仍然很高，无论是反应盈利价值的市盈率还是反应资产价值的市净率，都处于历史上的底部区域。考虑到资本市场本身具有周期波动的属性，现在应该是处在兼具较高价值与较低风险的组合状态。此时的局部涨跌更多的是交易情绪

上的正常起伏，不会是趋势性的下行风险。

结合市场当前的状态，判断之前主要还是以超跌反弹为主要线索，后面会进一步回归基本面因素。重点关注具备重估机会的投资线索，其比价优势很明显，后面随着市场继续发展，在风险和收益的考量上都会有关注度提升的机会。

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 1.179 元，本报告期基金份额净值增长率为-11.02%；同期业绩比较基准收益率为 2.87%。

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，本基金从 2024 年 1 月 29 日-2024 年 3 月 29 日连续三十九个工作日出现资产净值低于五千万的情形；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	32,197,460.00	75.99
	其中：股票	32,197,460.00	75.99
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	9,817,866.71	23.17
8	其他资产	357,532.43	0.84
9	合计	42,372,859.14	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	1,794,888.00	4.36

C	制造业	24,180,341.00	58.78
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,774,959.00	4.31
E	建筑业	901,558.00	2.19
F	批发和零售业	-	-
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	-	-
J	金融业	908,485.00	2.21
K	房地产业	880,625.00	2.14
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	850,500.00	2.07
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	906,104.00	2.20
S	综合	-	-
	合计	32,197,460.00	78.27

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	600737	中粮糖业	100,200	961,920.00	2.34
2	002833	弘亚数控	48,800	951,600.00	2.31
3	300360	炬华科技	56,200	934,044.00	2.27
4	600873	梅花生物	89,000	916,700.00	2.23
5	600582	天地科技	130,200	916,608.00	2.23
6	600028	中国石化	143,000	913,770.00	2.22
7	000528	柳工	109,200	912,912.00	2.22
8	601211	国泰君安	65,500	908,485.00	2.21
9	002533	金杯电工	88,000	908,160.00	2.21
10	601811	新华文轩	59,300	906,104.00	2.20

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

本基金持有的国泰君安（占本基金资产净值的比例为 2.21%）因关于发布证券研究报告业务质量控制和合规审查的制度规定不完善、未对某证券研究报告相关敏感信息可能对市场产生的影响进行审慎评估，于 2023 年 5 月 11 日被上海市证监局采取出具警示函的行政监管措施；因在保荐滁州多利汽车科技股份有限公司首次公开发行股票并上市过程中未勤勉尽责，于 2023 年 11 月 17 日被安徽证监局出具警示函；因在保荐科都电气股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市过程中存在违规行为，于 2023 年 11 月 29 日被深圳证券交易所采取书面警示的自律监管措施；因在受托管理泰禾集团股份有限公司债券过程中存在履职尽责不到位的情况，于 2024 年 1 月 5 日被证监会出具警示函。

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	36,226.92
2	应收证券清算款	298,326.31
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	22,979.20
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	357,532.43

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	46,532,293.09
报告期期间基金总申购份额	9,411,618.77
减：报告期期间基金总赎回份 额	21,053,293.69
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	34,890,618.17

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 (%)	39.60

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	2024 年 1 月 1 日-2024 年 3 月 31 日	13,816,956.76	-	-	13,816,956.76	39.60%
	2	2024 年 1 月 1 日-2024 年 1 月 7 日	13,873,874.08	-	13,873,874.08	-	-

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 4 月 19 日