

益民核心增长灵活配置混合型证券投资基金

2020 年第 4 季度报告

2020 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：2021 年 1 月 21 日

§ 1 重要提示

本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。

本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 2021 年 1 月 14 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。

本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。

本报告财务资料未经审计。

本报告期自 2020 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	益民核心增长混合
交易代码	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	31,468,215.45 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，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(2020 年 10 月 1 日 — 2020 年 12 月 31 日)
1. 本期已实现收益	340,126.43
2. 本期利润	2,174,464.51
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0690
4. 期末基金资产净值	57,633,229.43
5. 期末基金份额净值	1.831

注：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。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。

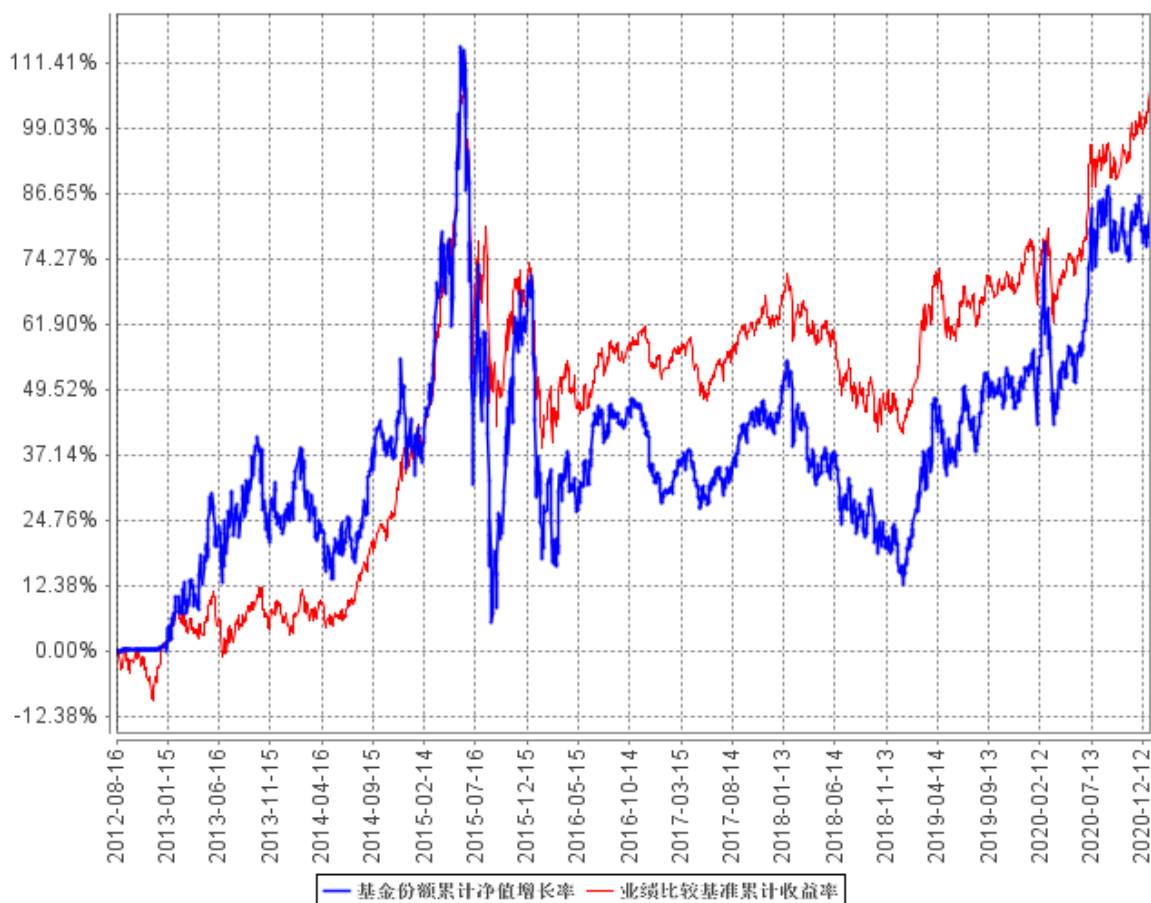
3.2 基金净值表现

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	3.92%	0.95%	8.59%	0.59%	-4.67%	0.36%
过去六个月	11.17%	1.15%	14.97%	0.80%	-3.80%	0.35%
过去一年	19.36%	1.37%	17.68%	0.85%	1.68%	0.52%
过去三年	26.80%	1.24%	26.61%	0.80%	0.19%	0.44%
过去五年	8.92%	1.27%	21.35%	0.82%	-12.43%	0.45%
自基金合同 生效起至今	83.10%	1.53%	106.06%	0.95%	-22.96%	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



注：按照本基金的基金合同约定，本基金自 2012 年 8 月 16 日合同生效之日起六个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

3.3 其他指标

无。

§ 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		
牛永涛	益民核心 增长灵活	2020 年 1 月 2 日	-	5	曾担任哈尔滨铁路局局长工程师，从事铁路货

	配置混合型证券投资基金基金经理				运编组站调速系统及信息化研究、并先后于宏源证券研究所、国家铁路局规划与标准研究院、联讯证券研究所担任交通运输行业分析师。自 2018 年 1 月起担任益民基金管理有限公司研究部总经理助理，2020 年 1 月 2 日起担任益民核心增长灵活配置混合型证券投资基金基金经理。
--	-----------------	--	--	--	---

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

本报告期末未存在基金经理兼任私募资产管理计划产品投资经理的情况。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

在本报告期内，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 报告期内基金投资策略和运作分析

一、2020 年四季度操作总结：

2020 年四季度上证综指呈现波动上行，最终收官 3473 点，较季初上涨 7.92%。四季度沪深 300 指数涨幅 13.60%，创业板指涨幅 15.21%。涨幅居前的行业分别为有色金属、电力设备及新能源、食品饮料、汽车和家电，核心增长基金配置较为均衡，四季度主要配置了顺周期板块，在十一月份加仓了工程机械、海运、汽车、化工、有色的电解铝、新能源车上游的钴、锂以及磷酸铁锂等，加仓了低估值的银行、保险和地产等。11 月份表现很好，净值贡献较大。12 月份市场重新围绕光伏、新能源车、军工等主线，顺周期板块回调较大，并有所分化，其中工程机械、海运、钴和锂等板块继续强势，银行地产保险大金融板块回调较多。本季度收益率 3.91%，2020 年以来收益率 19.36%。

二、2021 年一季度市场展望：

1、财政政策：预计 2021 年预算赤字从 3.6% 以上回到 3-3.5% 区间，同时不再发行特别国债。另外，新增专项债限额从 3.75 万亿收缩至 3.5 万亿左右。虽然整体政策边际退出，但鉴于分母端回升，叠加财政资金的沉淀，整体财政支撑作用仍然较强。

2、货币政策：货币政策依然定调稳健，而在具体执行过程中，将保持适度灵活，呈现“价稳量控”的特征。2021 年全面降准、调整政策利率的概率都不高，但窗口指导信贷投放节奏和方向将成为常态。整体流动性保持合理充裕，预计 M2 增速维持在 8%-10% 之间，社融增速大约放缓至 11%-12%，新增社融 34 万亿左右，结构上信贷趋紧，政府债券小幅回落，表外有所压降。

3、价格：12 月猪价和菜价均由跌转涨，叠加油价调升，CPI 同比或上升至 0% 附近。12 月 PPI 预计 -1.1%，上游大宗涨价支撑，食品、能源价格拖累渐退。2021 年非食品项通胀和核心通胀才是实体通胀水平的核心关注点，趋势上预计 Q2 达到高点，Q3 出现回落，Q4 再现小反弹。

4、国际方面：2020 年受新冠疫情的冲击，美国乃至全球金融市场出现剧烈动荡。原油价格出现负值，黄金等其他传统避险资产价格全面下跌。美联储的货币政策宽松，带动全球流动性进入扩张期，全球风险偏好改善，投资者开始减少持有作为安全资产的美元，推动美元进入 9 年左右的弱势周期。与之相对应的是，人民币已进入升值周期，将升至 6.0 至 6.5 之间。随着疫苗的

大规模进展以及美联储超宽松货币政策的刺激，未来一段时间宏观负债率有望出现国际间的转移。2021 年全球加杠杆的中心将从中国转移到美国，这将通过贸易渠道对中国经济造成积极影响。此外，拜登上台后将以修复美国经济为首要任务，内政先于外政；而其外交思路，修复盟友关系优先于对华施压。贸易领域，美国可能转向非关税手段打击中国贸易不正当行为，以及通过制定国际规则制衡中国。

5、配置策略：

基金合同规定，本基金重点投资方向为当前经济环境下的优势行业及具有可持续盈利能力和增长潜力的优质上市公司，侧重于投资具有垄断资源优势、规模经济、品牌、核心技术、产业整合等相关因素的持续高成长公司。结合基金合同、当前经济环境、资本市场投资风格，29 个一级行业的盈利增速及估值情况，筛选出如下行业作为 2021 年一季度重点投资方向：

1) 工程机械：随着产品线的不断丰富和制造能力的提升，中国工程机械龙头企业已经逐步具备全球竞争力，未来主机厂将继续加大全球的销售和服务布局，零部件厂商在疫情催化下正加速国产替代进程，未来均具有较大成长空间。预计 2021 年一季度行业销量在去年的低基数下，增速仍有望继续保持较高水平。

2) 工业机器人：制造业 PMI 已连续 10 个月位于荣枯线之上，制造业景气度持续回升。疫情影响下自动化、智能化生产重要性得到凸显，去年 3 月以来工业机器人需求持续提升。长期来看，产业升级叠加人口红利消退背景下国内工业机器人市场潜力较大，同时工业机器人向一般工业领域渗透，产业链迎来国产化良机。

3) CXO：2020 年初受新冠疫情影响有半个月停工，部分 CXO 龙头收入增速较低，之后逐季回升。临床前 CDMO 业务，受益于海外订单转移，Q3 已经能看到明显的加速状态。临床 CRO 2020 年增速降低，21 年将有确定恢复，头部公司 Q1 低基数效应更明显，体内有较多投资受益。

我们认为 CRO 海外订单流入国内，短期不至于快速回流。在药品器械普遍受政策打压环境下，Biotech 融资环境稳定+产能扩张+ 受益于国产创新及海外订单转移红利，高景气将维系，是医药板块中不多的优质赛道。预计 2021 年龙头 CXO 的趋势性上涨将持续，充分体现估值溢价。2020 年 Q4 预期普遍符合预期。之前回调的二三线股有望跟随补涨

4) 光模块。2020 年光模块板块在通信行业涨幅居前，主要受益于 5G 和数据中心双轮驱动带来的业绩高增长。展望 2021 年，在数通 400G 和电信 100G 高端产品驱动下，光模块仍然是通信板块里高景气度方向，目前主要龙头厂商估值已到舒适区间，考虑到 2020 年一季度基数，2021 年一季度业绩有望高增长。目前华为和中兴招标均落地，2021 年电信市场需求明朗，整体来看，100G 市场保持较高增长，50G 市场相对平稳，25G 市场下滑；数通市场，考虑到 400G 爆发，200G 贡献

增量和 100G 市场的小幅下滑，测算 2021 年市场规模增长在 40%左右，继续保持高景气；伴随 800G 光模块、交换芯片和测试设备产品发布，产业链开启发展号角，有望于 2022-2023 年逐渐商用，接力 400G，驱动行业持续高增长。

5) 半导体。新能源、5G、家电变频化、消费电子快充化驱动半导体市场规模持续增长。价宅经济开启线上办公以及 5G 应用。物联网应用逐渐渗透。供给端海外产能因疫情受限，同时也延缓新产能开出。8 寸晶圆产能紧张并率先开启涨价趋势，并向下游传导。旺盛的需求逐渐提升，带动晶圆代工、封测厂稼动率持续维持高位。代工、封测、存储、功率、硅片等各环节龙头厂商单月营收同比增速高企，并屡创历史同期新高，半导体行业景气度全面高涨。供应链多环节产能紧张，部分产品部分订单价格上涨，缺货涨价潮向全产业链蔓延，大陆地区相关环节景气度同步上升。代工、封装、功率等环节产能紧张价格上涨趋势明确。景气能见度已可向前展望半年。随着各领域新应用的深入，有进一步提升机会。

半导体国产替代势在必行并加速推进。设备、材料等环节国产化持续进行中，未来有望组建去美化产线。即使先进制程受限，大多数芯片基于成熟制程，成熟制程也有广阔的发展空间。国内下游厂商为了保证自身供应安全主动加入国产替代行列，为芯片厂商打开了国产替代大门，经过近两年的研发与验证，国产芯片将开始放量。后续还将加速迭代，扩大国产替代的范围。国产替代将是未来十年半导体厂商成长的强劲动力。

综上所述，2021 年一季度，计划对现有持仓进行局部微调，继续持有顺周期板块中的海运、工程机械、工业机器人、医药、半导体等业绩确定性强的龙头公司，逐步加仓军工龙头公司，为每年一度的春季躁动行情做好准备。

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 1.831 元；本报告期基金份额净值增长率为 3.92%，业绩比较基准收益率为 8.59%。

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	43,475,949.90	75.07
	其中：股票	43,475,949.90	75.07
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	14,405,685.14	24.87
8	其他资产	35,605.55	0.06
9	合计	57,917,240.59	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	1,734,443.00	3.01
C	制造业	25,780,482.70	44.73
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	1,407,430.00	2.44
G	交通运输、仓储和邮政业	2,655,675.00	4.61
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,066,228.20	1.85
J	金融业	7,491,779.00	13.00
K	房地产业	1,572,508.00	2.73
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	-	-

0	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	1,767,404.00	3.07
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	43,475,949.90	75.44

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投资股票。

5.3 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	601012	隆基股份	42,900	3,955,380.00	6.86
2	601100	恒立液压	30,700	3,469,100.00	6.02
3	600031	三一重工	91,200	3,190,176.00	5.54
4	603799	华友钴业	39,700	3,148,210.00	5.46
5	601919	中远海控	217,500	2,655,675.00	4.61
6	601166	兴业银行	115,500	2,410,485.00	4.18
7	002747	埃斯顿	71,585	2,134,664.70	3.70
8	600036	招商银行	44,000	1,933,800.00	3.36
9	000333	美的集团	19,200	1,890,048.00	3.28
10	300015	爱尔眼科	23,600	1,767,404.00	3.07

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投资。

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

本基金基金合同的投资范围尚未包含股指期货投资。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金基金合同的投资范围尚未包含国债期货投资。

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

报告期内本基金投资的前十名股票中没有在备选股票库之外的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	31,466.62
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	3,248.13
5	应收申购款	890.80
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	35,605.55

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

1. 报告期内，本基金未运用基金财产买卖基金管理人、基金托管人及其控股股东、实际控制人或者与其有其他重大利害关系的公司发行的证券或承销期内承销的证券或进行其他关联交易。

2. 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	31,573,706.53
报告期期间基金总申购份额	81,276.36
减：报告期期间基金总赎回份额	186,767.44
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	31,468,215.45

§ 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（%）	43.91

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 13,816,956.76 份额。

§ 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	2020.11.12-2020.12.31	13,816,956.76	-	-	13,816,956.76	43.91%

2	2020.11.12-2020.12.31	13,873,874.08	-	-	13,873,874.08	44.09%
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、中国证监会批准设立益民基金管理有限公司的文件；
- 5、报告期内在指定报刊上披露的各项公告。

9.2 存放地点

北京市西城区宣武门外大街 10 号庄胜广场中央办公楼南翼 13A。

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.yfund.com>

益民基金管理有限公司

2021 年 1 月 21 日