

益民核心增长灵活配置混合型证券投资基金

金

2021 年第 2 季度报告

2021 年 6 月 30 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 7 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 7 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。

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 2021 年 4 月 1 日起至 6 月 30 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	30,974,934.41 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（2021年4月1日—2021年6月30日）
1. 本期已实现收益	329,657.98
2. 本期利润	12,234,886.79
3. 加权平均基金份额本期利润	0.3920
4. 期末基金资产净值	67,126,461.53
5. 期末基金份额净值	2.167

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。

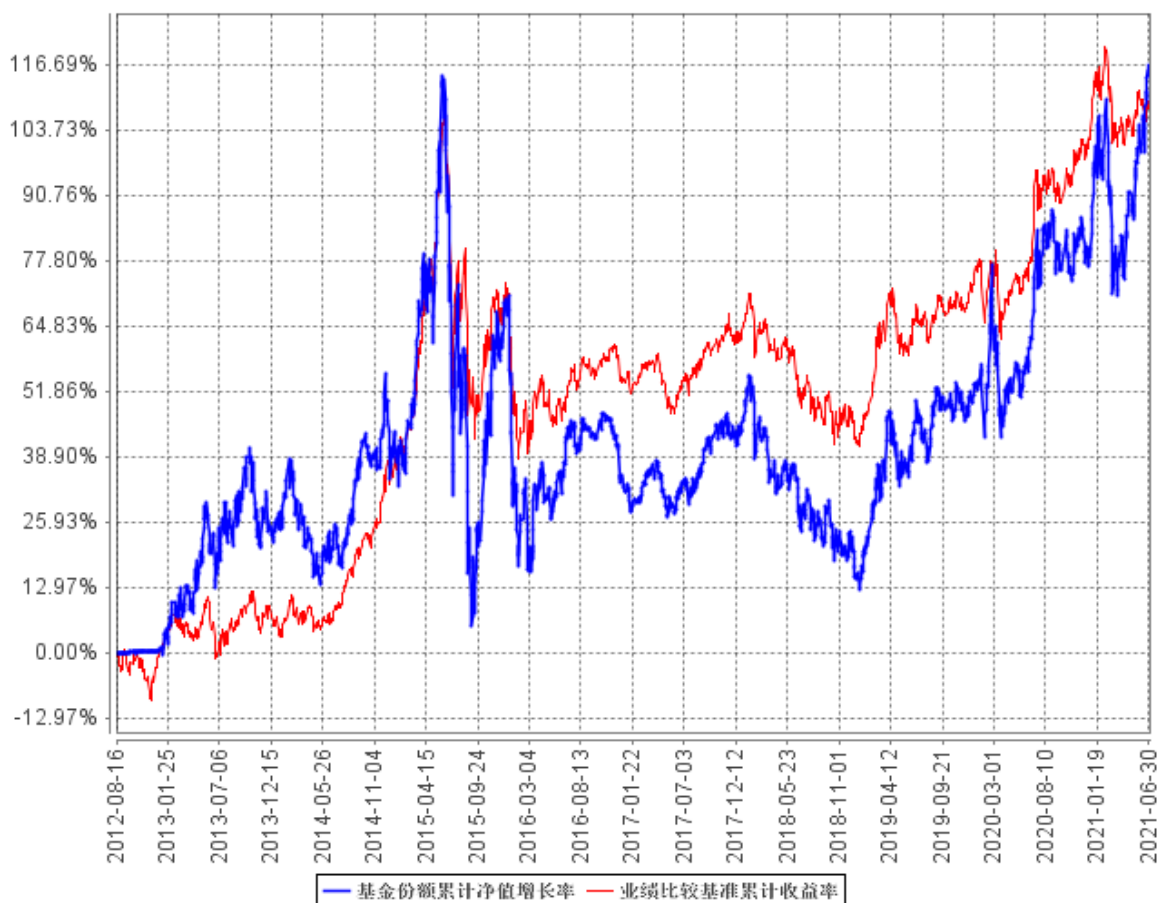
3.2 基金净值表现

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	22.15%	1.26%	2.68%	0.59%	19.47%	0.67%
过去六个月	18.35%	1.62%	1.31%	0.79%	17.04%	0.83%
过去一年	31.57%	1.39%	16.48%	0.80%	15.09%	0.59%
过去三年	67.59%	1.34%	36.72%	0.81%	30.87%	0.53%
过去五年	51.12%	1.16%	38.22%	0.72%	12.90%	0.44%
自基金合同 生效起至今	116.70%	1.53%	108.76%	0.95%	7.94%	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	-	6	曾任哈尔滨铁路局工程师，从事铁路货运

	配置混合型证券投资基金基金经理			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。2018 年 1 月加入益民基金管理有限公司任研究部总经理助理，2020 年 3 月起担任研究发展部副总经理兼基金经理。自 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遵规守信情况的说明

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、2021 年二季度操作总结：

2021 年二季度上证综指呈现波动上行，最终收官 3591 点，较季初上涨 4.34%。二季度沪深 300 指数涨幅 3.50%，创业板指涨幅 26.05%。涨幅居前的行业分别为电力设备及新能源、电子、医药生物、汽车等。核心增长基金配置较为均衡，二季度主要配置了顺周期板块，重点加仓了海运、汽车、稀土、有色的电解铝、CXO、半导体龙头、新能源车上游的钴、锂等。二季度市场主线围绕光伏、新能源车、半导体、医药等，顺周期有所分化，其中海运、钴和锂等板块继续强势。本季度收益率 22.15%，2021 年以来收益率 18.35%。

二、2021 年三季度市场展望：

展望 2021 年三季度，国家对权益市场依旧重视，在改革红利、创新、全球流动性等因素的催化下，我们预计 A 股仍将整体保持长牛趋势。

从基本面来看，疫情末期的全球经济在恢复中，价格层面 PPI 等预计将在高位震荡。A 股一轮盈利周期约 13~15 个季度，归母净利增速上升时间约 5 个季度。本轮盈利周期从 2019Q1 开始，已有 6 个季度累计净利增速环比上行。疫情可能导致顺延 1~2 个季度。A 股非金融板块 21 年整体盈利有望实现 40% 左右的同比增长，这是股市正收益的有力保障。

从流动性来看，各国债务高企，因此易松难紧，流动性难以实质性收缩。从全球资金流动性来看，2020 年 11 月资金开始回流风险资产。回顾历史，从时间维度来看，回流时间持续 20~30 个月。展望未来，全球资金流动还在进行中，将成为股市上行的驱动力。

三、三季度配置策略：

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、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 年三季度重点投资方向：

1) 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，在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。

2) CXO: 2021 上半年，CXO 公司股价普遍表现出色。这一轮 CXO 的上涨，内因在于国内医药审批和融资环境鼓励创新，企业研发持续高强度投入，外因是去年海外疫情严重，订单向中国加速转移。从在手订单、在建工程/固定资产/人员扩张、投融资额指标看，CXO 行业仍处于非常强劲的增长阶段。在手订单保障未来 3 年收入复合增速 30%以上。

我们认为，尽管上半年 CXO 公司估值提升较快，高行业景气度和业绩确定性能够消化估值因素，CXO 在医药内部细分赛道中的比较优势突出，预计将持续创出新高，我们继续看好此板块。

3) LED。LED 行业之前由于产能大幅扩张导致供过于求，行业进入下行周期，疫情又导致部分领域需求受到影响。随着 LED 在下游应用渗透和疫情恢复，从 20Q4 开始，行业开始从低谷走出并进入景气上行阶段，预计在需求拉动下，景气度将逐季度提升，目前从芯片到封装，各个环节均处于高产能利用率状态。芯片价格不断调涨，预计下半年还将涨价。LED 逐步走出低谷，预计产业链相关标的将受益并将带来相应投资机会。MiniLED 成本逐渐下降。2021 年 Mini LED 将在苹果、三星的引领下逐步放量，MiniLED 市场未来将高速增长。

4) 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。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，订单价格大多全面上涨，缺货涨价潮在全产业链已经成为普遍现象，大陆地区由于疫情控制较好，承接更多转移订单，景气度整体相对更高。年内新增产能有限，供不应求在年底之前难以看到有效缓解。明年新增产能开出可以有效缓解目前的供给紧张，但是预计仍将是供不应求，半导体仍将维持高景气度。

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 年三季度，继续关注顺周期板块中的有色金属、海运、工业机器人、医药、

半导体等业绩确定性强的龙头公司，在震荡行情中寻找确定性机会。

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 2.167 元；本报告期基金份额净值增长率为 22.15%，业绩比较基准收益率为 2.68%。

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	53,067,919.05	78.87
	其中：股票	53,067,919.05	78.87
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	14,189,978.69	21.09
8	其他资产	26,710.05	0.04
9	合计	67,284,607.79	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	1,553,307.00	2.31

C	制造业	30,617,986.45	45.61
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	966,226.00	1.44
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	3,079,890.00	4.59
G	交通运输、仓储和邮政业	6,572,269.08	9.79
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	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	1,560,520.00	2.32
M	科学研究和技术服务业	2,837,410.80	4.23
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	5,880,309.72	8.76
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	53,067,919.05	79.06

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 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	601919	中远海控	215,202	6,572,269.08	9.79
2	002747	埃斯顿	91,885	3,588,109.25	5.35
3	300015	爱尔眼科	47,714	3,386,739.72	5.05
4	600729	重庆百货	112,200	3,079,890.00	4.59
5	300760	迈瑞医疗	6,000	2,880,300.00	4.29
6	603259	药明康德	18,120	2,837,410.80	4.23
7	002594	比亚迪	10,600	2,660,600.00	3.96
8	002271	东方雨虹	46,600	2,577,912.00	3.84
9	300347	泰格医药	12,900	2,493,570.00	3.71
10	300363	博腾股份	29,000	2,439,480.00	3.63

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	23,364.32
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	2,846.48
5	应收申购款	499.25
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	26,710.05

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	31,585,035.13
报告期期间基金总申购份额	199,339.41
减：报告期期间基金总赎回份额	809,440.13
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	30,974,934.41

§ 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（%）	44.61

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。

§ 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	2021.04.01-2021.06.30	13,816,956.76	-	-	13,816,956.76	44.61%
	2	2021.04.01-2021.06.30	13,873,874.08	-	-	13,873,874.08	44.79%
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 7 月 21 日