
人保行业轮动混合型证券投资基金

2019 年第 3 季度报告

2019 年 09 月 30 日

基金管理人:中国人保资产管理有限公司

基金托管人:中国银行股份有限公司

报告送出日期:2019 年 10 月 25 日

目录

§1 重要提示.....	3
§2 基金产品概况.....	3
§3 主要财务指标和基金净值表现.....	4
3.1 主要财务指标.....	4
3.2 基金净值表现.....	5
§4 管理人报告.....	6
4.1 基金经理（或基金经理小组）简介.....	6
4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明.....	7
4.3 公平交易专项说明.....	7
4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析.....	8
4.5 报告期内基金的业绩表现.....	8
4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明.....	8
§5 投资组合报告.....	9
5.1 报告期末基金资产组合情况.....	9
5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合.....	9
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.....	10
5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合.....	11
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.....	11
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.....	11
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.....	11
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.....	11
5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明.....	12
5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明.....	12
5.11 投资组合报告附注.....	12
§6 开放式基金份额变动.....	13
§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况.....	13
7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况.....	13
7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细.....	14
§8 影响投资者决策的其他重要信息.....	14
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.....	14
8.2 影响投资者决策的其他重要信息.....	14
§9 备查文件目录.....	14
9.1 备查文件目录.....	14
9.2 存放地点.....	14
9.3 查阅方式.....	15

§ 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的法律责任。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2019年10月24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及其更新。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2019年7月1日起至9月30日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	人保行业轮动
基金主代码	006573
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019年04月24日
报告期末基金份额总额	85,228,468.82份
投资目标	利用行业轮动效应，优化资产配置，力争获取超额投资收益，实现基金资产长期稳健增值。
投资策略	<p>本基金采取“自上而下”的方式进行大类资产配置，根据对宏观经济、市场面、政策面等因素进行定量与定性相结合的分析研究，确定组合中股票、债券、货币市场工具及其他金融工具的比例。</p> <p>本基金运用“投资时钟理论”，对行业的配置以宏观分析为基础、通过对行业景气情况、市场环境、上下游环境以及市场偏好等对行业盈利及估值水平有重大影响的因素加以分析，挖掘在行业轮动效应下的行业投资机会。增加景气上升的强势行业配置，减少弱势行业的配置。</p> <p>本基金在个股选择上采用“自上而下”与“自下而上”相结合的策略，基金管理人依托本公司研究平台，组建由基金经理组成的基金管理小组，基于对企业</p>

	<p>基本面的研究独立决策。</p> <p>本基金的债券组合主要作为基金流动性管理的工具。本基金债券投资采用“自上而下”为主、“自下而上”为辅的策略，深入分析宏观经济、货币政策和利率变化趋势以及不同债券品种的收益率水平、流动性等因素，同时加强个券的信用风险排查，以价值发现为基础，采取以久期管理策略为主，辅以收益率曲线策略等，确定和构造能够提供稳定收益、较高流动性的债券和货币市场工具组合。</p>	
业绩比较基准	沪深300指数收益率×75%+中证全债指数收益率×25%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期收益及预期风险水平低于股票型基金，高于债券型基金和货币市场基金。	
基金管理人	中国人保资产管理有限公司	
基金托管人	中国银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	人保行业轮动混合A	人保行业轮动混合C
下属分级基金的交易代码	006573	006574
报告期末下属分级基金的份额总额	84,853,246.20份	375,222.62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(2019年07月01日 - 2019年09月30日)	
	人保行业轮动混合A	人保行业轮动混合C
1. 本期已实现收益	18,141,663.00	86,054.14
2. 本期利润	14,907,772.68	67,618.46
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0882	0.0553
4. 期末基金资产净值	92,191,550.32	405,296.23
5. 期末基金份额净值	1.0865	1.0801

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交易基金的各项费用，例如：基金的申购、赎回费等，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 本报告期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

人保行业轮动混合A净值表现

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	7.14%	1.15%	0.21%	0.72%	6.93%	0.43%

人保行业轮动混合C净值表现

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	6.64%	1.15%	0.21%	0.72%	6.43%	0.43%

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

人保行业轮动混合A累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2019年04月24日-2019年09月30日)



人保行业轮动混合C累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图



注：1、本基金基金合同于 2019 年 4 月 24 日生效。根据基金合同规定，本基金建仓期为 6 个月，建仓期满，本基金的各项投资比例应符合基金合同的有关约定。截至报告期末，本基金尚处于建仓期内。

2、本基金业绩比较基准为：沪深 300 指数收益率*75%+中证全债指数收益率*25%。

§ 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		
李道滢	基金经理	2019-04-24	-	11 年	金融学硕士。曾任国家开发银行信贷经理、联合证券研究所研究员、大公国际资信评估有限公司信用分析师。2011年3月加入益民基金管理有限公司，先后担任研究部研究员、基金经理助理、投资部基金经理。2013年9月至2017

					<p>年3月期间担任益民货币市场基金、益民多利债券型证券投资基金、益民服务领先灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2017年3月加入中国人保资产管理公司公募基金事业部,自2017年12月8日起担任人保双利优选混合型证券投资基金基金经理,自2018年2月28日起担任人保研究精选混合型证券投资基金基金经理,自2018年6月21日起担任人保转型新动力灵活配置混合型证券投资基金基金经理,自2018年12月25日起担任人保优势产业混合型证券投资基金基金经理,自2019年4月24日起任人保行业轮动混合型证券投资基金基金经理。</p>
--	--	--	--	--	--

注:1、基金的首任基金经理,其“任职日期”为基金合同生效日。

2、非首任基金经理,其“任职日期”为公告确定的聘任日期。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

报告期内,本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》、基金合同和其他有关法律法规,本着诚实信用、勤勉尽责、安全高效的原则管理和运用基金资产,在严格控制投资风险的基础上,为基金份额持有人谋求最大利益,不存在损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人公平对待旗下所有公募基金投资组合,建立了公平交易制度和流程。报告期内,本基金管理人严格执行了《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,在研究分析、投资决策、交易执行等各个环节,公平对待旗下所有公募基金投资组合,通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

报告期内，未出现涉及本基金的交易所公开竞价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5%的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2019年三季度，在中美贸易战反复、美联储降息、外围市场动荡、我国逐步加大力度减税降费、积极促进科技创新、人民币升值、CPI持续上行等因素综合影响下，A股市场总体以N型走势为主，结构性差异较大。

三季度，上证综指、上证50、沪深300、中证500、中小板指、创业板指、万得全A的涨幅分别为-2.47%、-1.12%、-0.29%、-0.19%、5.62%、7.68%、-0.09%。风格方面，成长、消费股表现领先、录得正收益，周期、金融、稳定表现落后，录得负收益。行业层面，电子显著领先，医药、计算机、食品饮料、餐饮旅游表现出色，钢铁、有色金属、商贸零售、建筑、石油石化表现落后。概念主题方面，手机产业链、自主可控、网络安全、动物疫苗、数字货币等板块表现较好，稀土、创投、自贸区、环保、低价股等表现相对落后。

本基金三季度采取了较为积极的操作策略，报告期内维持了相对较高的股票仓位，持仓结构以科技股为主，消费、金融、周期相对均衡，并在大类板块之间进行了一定的轮动操作，适度兑现部分表现较好的科技股、增持部分低估值板块。总体上来说，本基金三季度组合收益较为理想，相对于业绩基准及核心市场指数获得了一定的超额回报。

展望2019年四季度，由于经济基本面与企业盈利改善与否仍有待观察与确认，货币宽松力度及对冲政策的出台也是有节制的，因而市场四季度大概率仍然处于进二退一的震荡上行节奏中，以景气度和业绩确定性较高的领涨板块和其他补涨板块之间的轮动节奏为主。未来本基金将围绕业绩、改革、创新等主线，采取配置与轮动相结合的策略，积极寻找金融、周期、消费、科技等几大类行业中，业绩与估值的匹配程度较好、向上拐点可期的领域的投资机会。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末人保行业轮动混合A基金份额净值为1.0865元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为7.14%，同期业绩比较基准收益率为0.21%；截至报告期末人保行业轮动混合C基金份额净值为1.0801元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为6.64%，同期业绩比较基准收益率为0.21%。

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，本基金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或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§ 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	76,327,445.01	80.38
	其中：股票	76,327,445.01	80.38
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	5,407,459.20	5.69
	其中：债券	5,407,459.20	5.69
	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	9,809,937.47	10.33
8	其他资产	3,414,076.43	3.60
9	合计	94,958,918.11	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	-	-
C	制造业	19,161,731.22	20.69
D	电力、热力、燃气及水生 生产和供应业	-	-
E	建筑业	3,598,862.82	3.89
F	批发和零售业	4,154,010.00	4.49
G	交通运输、仓储和邮政业	2,382,368.00	2.57
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技	12,184,822.89	13.16

	术服务业		
J	金融业	24,792,108.08	26.77
K	房地产业	7,927,474.00	8.56
L	租赁和商务服务业	1,093,891.00	1.18
M	科学研究和技术服务业	-	-
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	1,032,177.00	1.11
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	76,327,445.01	82.43

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	601318	中国平安	64,977	5,655,598.08	6.11
2	601818	光大银行	1,275,300	5,024,682.00	5.43
3	600048	保利地产	293,100	4,191,330.00	4.53
4	300059	东方财富	255,837	3,781,270.86	4.08
5	600519	贵州茅台	3,200	3,680,000.00	3.97
6	600030	中信证券	163,600	3,677,728.00	3.97
7	601398	工商银行	651,600	3,603,348.00	3.89

8	601668	中国建 筑	662,774	3,598,862.82	3.89
9	600340	华夏幸 福	120,000	3,236,400.00	3.50
10	600104	上汽集 团	121,029	2,878,069.62	3.11

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	5,407,459.20	5.84
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
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	5,407,459.20	5.84

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	019611	19国债 01	54,080	5,407,459.20	5.84

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

本基金本报告期末无股指期货投资。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期末无国债期货投资。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 光大银行（代码：601818.SH）为人保行业轮动前十大持仓证券。由于存在内控管理严重违反审慎经营规则；以误导方式违规销售理财产品；以修改理财合同文本或误导方式违规销售理财产品；违规以类信贷业务收费或提供质价不符的服务；同业投资违规接受担保；通过同业投资或贷款虚增存款规模的行为等问题。2018年11月9日，公司受到中国银行保险监督管理委员会罚款1120万元的处罚。

贵州茅台（代码：600519.SH）为人保行业轮动前十大持仓证券。2019年5月7日，贵州茅台酒股份有限公司收到上海证券交易所上市公司监管一部下发的《关于贵州茅台酒股份有限公司媒体报道相关事项的监管工作函》。有多篇媒体报道公司控股股东中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司成立营销公司一事，投资者对此比较关注，根据上海证券交易所《股票上市规则》第17.1条的规定，公司被要求披露相关内容。

中信证券（代码：600030.SH）为人保行业轮动前十大持仓证券。2019年7月16日收到证监会警示函。中信证券在保荐上海柏楚电子科技股份有限公司科创板首次公开发行股票申请过程中以落实“对招股说明书披露内容进行整理和精炼”的问询问题为由，对前期间询要求披露的“综合毛利率、销售净利率及净资产收益率大幅高于同行业可比上市公司，期间费用率远低于同行业可比上市公司等事项的差异原因分析”等内容在招股说明书注册稿（6月28日）中擅自进行了删减。另外，中信证券从7月1日到3日提交的7版招股说明书注册稿及反馈意见落实函的签字盖章日期均为2019年7月1日，日期签署与实际时间不符。证监会官网按照《科创板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》第七十四条第（一）项、第（二）项的相关规定，决定对中信证券采取出具警示函的行政监督管理措施。

本基金投资光大银行、贵州茅台、中信证券的投资决策程序符合公司投资制度的规定。

除光大银行、贵州茅台、中信证券外，本基金投资的前十名证券的发行主体本期未被监管部门立案调查，且在本报告编制日前一年内未受到公开谴责、处罚。

5.11.2 本基金本报告期不存在投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库的情形。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	131,540.78
2	应收证券清算款	3,192,132.87
3	应收股利	-
4	应收利息	90,402.78
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	3,414,076.43

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的股票。

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

	人保行业轮动混合A	人保行业轮动混合C
报告期期初基金份额总额	255,345,435.46	2,148,651.81
报告期期间基金总申购份额	433,624.83	137,126.82
减：报告期期间基金总赎回份额	170,925,814.09	1,910,556.01
报告期期间基金拆分变动份额 (份额减少以“-”填列)	0.00	0.00
报告期期末基金份额总额	84,853,246.20	375,222.62

注：1、如果本报告期间发生转换入、红利再投业务，则总申购份额中包含该业务；

2、如果本报告期间发生转换出业务，则总赎回份额中包含该业务。

§ 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

本报告期内基金管理人未运用固有资金投资本基金。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§ 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	20190702-20190930	49,999,416.67	-	-	49,999,416.67	58.67%
产品特有风险							
<p>本基金存在单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况，该类投资者大额赎回所持有的基金份额时，将可能产生流动性风险，即基金资产不能迅速变现，或者未能以合理的价格变现基金资产以支付投资者赎回款，对资产净值产生不利影响。</p> <p>当开放式基金发生巨额赎回，基金管理人认为基金组合资产变现能力有限或认为因应对赎回导致的资产变现对基金单位份额净值产生较大的波动时，为了切实保护存量基金份额持有人的合法权益，可能出现延期支付赎回款等情形。同时为了公平对待所有投资者合法权益不受损害，管理人有权根据基金合同和招募说明书的约定，暂停或者拒绝申购、暂停赎回，基金份额持有人存在可能无法及时赎回持有的全部基金份额的风险。</p> <p>在极端情况下，当持有基金份额占比较高的基金份额持有人大量赎回本基金时，可能导致在其赎回后本基金资产规模连续六十个工作日低于5000万元，基金还可能面临转换运作方式、与其他基金合并或者终止基金合同等情形。持有基金份额占比较高的投资者在召开持有人大会并对审议事项进行投票表决时可能拥有较大话语权。此外，当单一基金份额持有人所持有的基金份额已经达到或超过本基金规模的50%或者接受某笔或者某些申购或转换转入申请有可能导致单一投资者持有基金份额的比例达到或者超过50%时，本基金管理人可拒绝该持有人对本基金基金份额提出的申购及转换转入申请。</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、中国证监会准予人保行业轮动混合型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《人保行业轮动混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《人保行业轮动混合型证券投资基金托管协议》；
- 4、基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程；
- 5、报告期内人保行业轮动混合型证券投资基金在指定报刊上披露的各项公告的原稿。

9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人住所。

9.3 查阅方式

基金管理人办公地址：北京市西城区西长安街88号中国人保大厦

基金托管人办公地址：北京市西城区复兴门内大街1号

投资者对本报告书如有疑问，可咨询基金管理人中国人保资产管理有限公司。

客户服务中心电话：400-820-7999

基金管理人网址：fund.piccamc.com

中国人保资产管理有限公司

2019年10月25日