

# 人保转型新动力灵活配置混合型证券投资基金

2023年第2季度报告

2023年06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:中国工商银行股份有限公司

报告送出日期:2023年07月20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	4
§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合规守信情况的说明	8
4.3 公平交易专项说明	8
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	9
4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明	9
§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	10
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	11
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	12
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	12
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	12
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	13
§8 影响投资者决策的其他重要信息	13
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	13
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	14

## §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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2023年7月18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2023年4月1日起至6月30日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	人保转型混合
基金主代码	005953
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018年06月21日
报告期末基金份额总额	59,016,594.65份
投资目标	通过对我国经济结构转型和产业升级进行深入研究，积极投资于符合经济发展趋势、质地优良的优势行业和上市公司，在严格控制风险的前提下，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金投资策略主要包括大类资产配置策略、股票投资策略、债券投资策略、股指期货投资策略、权证投资策略、国债期货投资策略、资产支持证券投资策略等。本基金重点关注因转型而获得新增长、新动能相关行业，在行业配置上，本基金通过持续关注国家经济转型的推进情况，深入挖掘受益转型新动力的相关行业。在此基础上，本基金将根据行业景气度、竞争格局以及内在发展潜力等因素，对行业配置不断进行调整和优化；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，基于对企业基本面的研究独立决策。	
业绩比较基准	沪深300指数收益率×60%+中证全债指数收益率×40%	
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	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	人保转型混合A	人保转型混合C
下属分级基金的交易代码	005953	005954
报告期末下属分级基金的份额总额	54,036,096.54份	4,980,498.11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(2023年04月01日 - 2023年06月30日)	
	人保转型混合A	人保转型混合C
1.本期已实现收益	-943,381.83	-87,417.70
2.本期利润	-2,931,942.64	-270,660.27
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0542	-0.0536
4.期末基金资产净值	54,204,886.93	4,882,476.22
5.期末基金份额净值	1.0031	0.9803

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 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

人保转型混合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	-5.13%	0.75%	-2.31%	0.49%	-2.82%	0.26%
过去六个月	-6.90%	0.76%	0.83%	0.50%	-7.73%	0.26%
过去一年	-25.18%	1.14%	-6.94%	0.59%	-18.24%	0.55%
过去三年	-20.29%	1.42%	1.42%	0.72%	-21.71%	0.70%
过去五年	4.87%	1.27%	19.04%	0.76%	-14.17%	0.51%
自基金合同生效起至今	4.94%	1.27%	16.82%	0.76%	-11.88%	0.51%

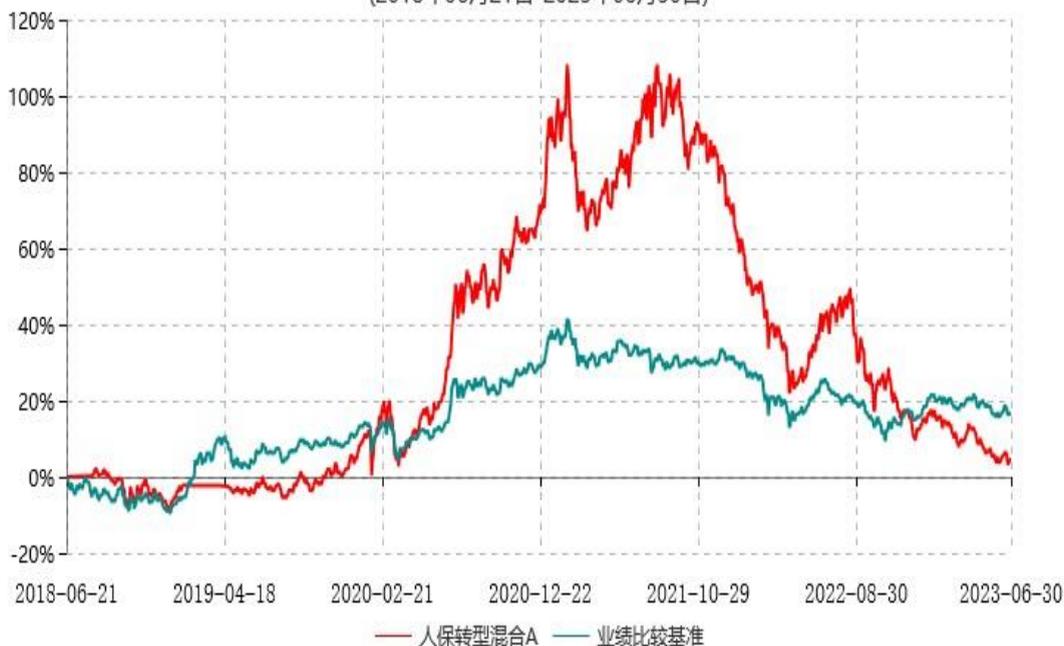
## 人保转型混合C净值表现

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	-5.24%	0.75%	-2.31%	0.49%	-2.93%	0.26%
过去六个月	-7.12%	0.76%	0.83%	0.50%	-7.95%	0.26%
过去一年	-25.55%	1.14%	-6.94%	0.59%	-18.61%	0.55%
过去三年	-21.35%	1.42%	1.42%	0.72%	-22.77%	0.70%
过去五年	2.49%	1.27%	19.04%	0.76%	-16.55%	0.51%
自基金合同生效起至今	2.56%	1.27%	16.82%	0.76%	-14.26%	0.51%

## 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

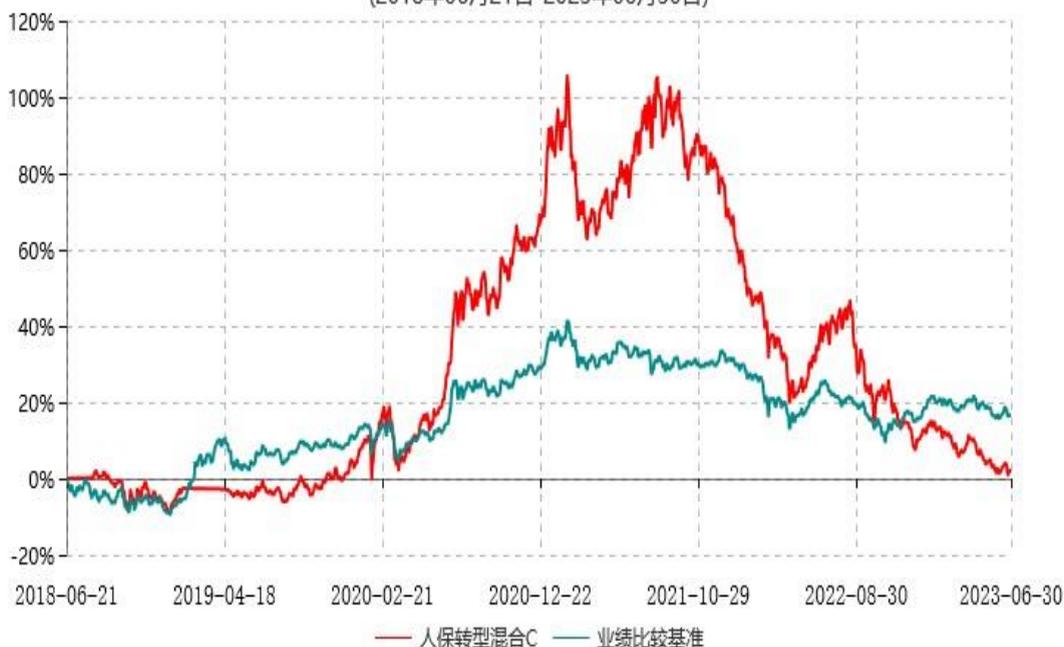
人保转型混合A累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2018年06月21日-2023年06月30日)



人保转型混合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

(2018年06月21日-2023年06月30日)



注：1、本基金基金合同于 2018 年 06 月 21 日生效。根据基金合同规定，本基金建仓期为 6 个月，建仓期结束，本基金的各项投资比例符合基金合同的有关约定。

2、本基金业绩比较基准为：沪深 300 指数收益率×60%+中证全债指数收益率×40%。

## §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		
徐良成	基金经理	2023-04-12	-	23年	上海财经大学工商管理硕士。曾任兴银基金专户投资部总经理、投资经理，中欧基金投资总监助理、投资经理助理，千华投资董事、运营总监、研究总监，中原英石基金交易总监、信达澳银基金交易主管、鹏华基金交易员。2022年10月加入中国人保资产管理有限公司公募基金事业部，2023年4月12日起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。
张丽华	基金经理	2018-10-16	2023-04-12	15年	中国人民大学经济学硕士。曾任天相投资顾问公司投资分析部行业分析师、中国民族证券有限公司研究部行业分析师、益民基金管理有限公司研究部行业分析师、投资部基金经理助理。2017年4月加入中国人保资产管理有限公司公募基金事业部，2018年8月9日至2022年11月16日任人保鑫利回报债券型证券投资基金基金经理，2018年11月13日至2022年12月16日任人保鑫裕增强债券型证券投资基金基金经理，2018年10月16日起至2023年4月12日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。
--	--	--	--	--	-----

注：1、基金的首任基金经理，其“任职日期”为本基金合同生效日。

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遵规守信情况的说明

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

全球一体化向多维世界的转变是中长期重要投资线索，经济与货币政策从过往全球协同作战切换至周期与结构错位，给资本市场带来深刻影响，突发波动与结构分化特征会异常明显。市场表现及投资方法论会从宏观驱动的共振行情，进入到VC、PE投资、产业景气趋势与周期反转等在不同阶段呈现主导，组合管理中需要考虑的风险因素也更为复杂化。基于中长期看好经济转型方向以及应对短期不确定性的需要，本基金的投资当前构建哑铃型配置，以保证基金净值的平衡性，并基于估值合理性的前提，适当进行逆向投资布局。

二季度组合配置，重点布局在制造升级与周期复苏两个方面：

1、制造升级方向，重点关注3类投资机会：（1）大国竞争加剧环境下，科技创新、产业升级带动的投资机会；（2）为实现自主可控目标，在政策支持引导下，重点发力突破的核心产业；（3）随多年技术储备、品牌和渠道构建，逐步实现产业输出，具备全球崭露头角能力的领域。

2、周期复苏方向，结合当前经济环境中期从衰退进入复苏的阶段，基于周期思维进行底部布局，另外寻找企业自身的经营变化带来的结构性个股机会。重点寻找行业同时具备“周期修复和成长逻辑”两个特征，在周期估值与业绩底部等待公司中长期资本开支投入的逐步兑现。

回顾二季度市场，投资机会主要集中在TMT领域，随着AI的订单及模型落地，提升了整体市场的风险偏好，催生了AI应用的扩散行情。但从二季度下旬来看，市场结构性泡沫化程度明显提升，反观经济复苏线索相关的行业和公司，陷于较为悲观的假设情景，估值或股价水平回落至2022年疫情等多方面风险因素干扰的同期水平，从赔率角度以及半年报即将来临，阶段性判断市场机会可能从贝塔转向阿尔法，因此组合中加强了估值层面的约束，同时对企业经营质地进一步优化。

全年来看企业盈利的恢复，依靠基数因素贡献较高，经济处于去库存后期，逐步从衰退进入复苏的方向是较为明确。由于需求与信用扩张的信心仍需要较长时间恢复，结合国内外周期阶段的错位，货币政策、出口增长等层面仍然存在外部约束，今年经济仍需夯实底部，整体企业盈利增长弹性有限，结合整体市场偏中性的估值水平，资本市场仍以区间震荡为主，因此结构选择更为重要。

库存周期有效向上的领先指标是库销比见顶回落，站在6月份数据观察，中期主动补库周期启动的线索仍不清晰，对于经济数据拐点的判断更多是基于周期或历史经验层面的判断。过往资本市场往往对经济周期的演绎具有明显领先反应，但在经济转型背景之下，过往股价表现领跑于经济数据的模式可能会倒转过来，但也提供了更好的逆向投资机会。后续会持续在两方面寻找机会，一方面，率先完成去库存，中观数据结构改善明显，且存在中长期成长逻辑的变化，从估值层面来看市场预期不高，例如机械、电子、家电等行业；另一方面，随着上半年经济回落压力逐步显现，存在压制的订单、政策可能会加速释放，也会带动一轮修复机会，例如汽车、军工、新能源等行业。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末人保转型混合A基金份额净值为1.0031元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-5.13%，同期业绩比较基准收益率为-2.31%；截至报告期末人保转型混合C基金份额净值为0.9803元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-5.24%，同期业绩比较基准收益率为-2.31%。

#### 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	55,394,226.30	92.87
	其中：股票	55,394,226.30	92.87
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	3,880,829.67	6.51
8	其他资产	369,755.94	0.62
9	合计	59,644,811.91	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	41,759,480.70	70.67
D	电力、热力、燃气及水生 生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	2,759,566.00	4.67
G	交通运输、仓储和邮政业	7,307,169.00	12.37
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技 术服务业	2,430,851.60	4.11
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-

L	租赁和商务服务业	1,137,159.00	1.92
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	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	55,394,226.30	93.75

### 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	002705	新宝股份	172,600	3,111,978.00	5.27
2	600150	中国船舶	91,200	3,001,392.00	5.08
3	300037	新宙邦	52,660	2,732,527.40	4.62
4	002223	鱼跃医疗	65,800	2,368,142.00	4.01
5	002468	申通快递	214,400	2,319,808.00	3.93
6	600419	天润乳业	141,900	2,301,618.00	3.90
7	600131	国网信通	92,800	1,873,632.00	3.17
8	002475	立讯精密	57,200	1,856,140.00	3.14
9	000333	美的集团	31,500	1,855,980.00	3.14
10	600009	上海机场	40,700	1,848,594.00	3.13

### 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投资。

**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 鱼跃医疗（代码：002223）**为本基金前十大持仓证券。2023年2月2日，江苏鱼跃医疗设备股份有限公司发布公告称，其于2023年1月31日收到《镇江市市场监督管理局行政处罚决定书》（镇市监处罚(2023)00001号）。经镇江市市场监督管理局调查认为，自2022年12月开始，公司生产销售型号为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，情节较重；血氧仪价格属于市场调节价，公司在生产销售血氧仪的过程中自主制定价格，无法确定血氧仪应当执行的价格，违法所得无法计算。根据相关法律法规的规定，镇江市市场监督管理局作出责令改正相关违法行为，并处以270万元罚款的处罚决定。

本基金投资上述证券的投资决策程序符合公司投资制度的规定。

除上述证券外，本基金投资的其他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	31,215.83
2	应收证券清算款	335,698.86
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	2,841.25

6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	369,755.94

#### 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

	人保转型混合A	人保转型混合C
报告期期初基金份额总额	54,086,187.80	5,143,177.94
报告期期间基金总申购份额	253,529.71	296,564.30
减：报告期期间基金总赎回份额	303,620.97	459,244.13
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	54,036,096.54	4,980,498.11

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	报告期内持有基金份额变化情况	报告期末持有基金情况
---	----------------	------------

投资者类别	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	20230401-20230630	51,323,480.56	-	-	51,323,480.56	86.96%
<b>产品特有风险</b>							
<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转型新动力灵活配置混合型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《人保转型新动力灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《人保转型新动力灵活配置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、报告期内人保转型新动力灵活配置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、基金托管人处。

### 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

基金托管人地址：北京市西城区复兴门内大街55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](http://fund.piccamc.com)

中国人保资产管理有限公司

2023年07月20日