

人保行业轮动混合型证券投资基金

2024年第2季度报告

2024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:中国银行股份有限公司

报告送出日期:2024年07月18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	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	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	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	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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2024年7月17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2024年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	人保行业轮动混合	
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	56,199,639.06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	大类资产配置策略、行业配置策略、个股精选策略、债券投资策略、资产支持证券投资策略、权证投资策略、股指期货投资策略、国债期货投资策略等。	
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，其预期收益率和预期风险低于股票型基金，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	50,533,890.97份	5,665,748.09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(2024年04月01日 - 2024年06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	-298,932.55	-86,737.56
2.本期利润	-2,575,190.84	-54,353.81
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0510	-0.0979
4.期末基金资产净值	47,178,401.56	5,136,378.18
5.期末基金份额净值	0.9336	0.9066

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	-5.18%	0.86%	-1.11%	0.56%	-4.07%	0.30%
过去六个月	-11.23%	1.08%	1.83%	0.67%	-13.06%	0.41%
过去一年	-32.68%	0.99%	-5.87%	0.65%	-26.81%	0.34%
过去三年	-46.54%	1.17%	-22.98%	0.78%	-23.56%	0.39%
过去五年	-7.94%	1.23%	0.06%	0.86%	-8.00%	0.37%
自基金合同生效起至今	-6.64%	1.23%	-3.12%	0.87%	-3.52%	0.36%

人保行业轮动混合C净值表现

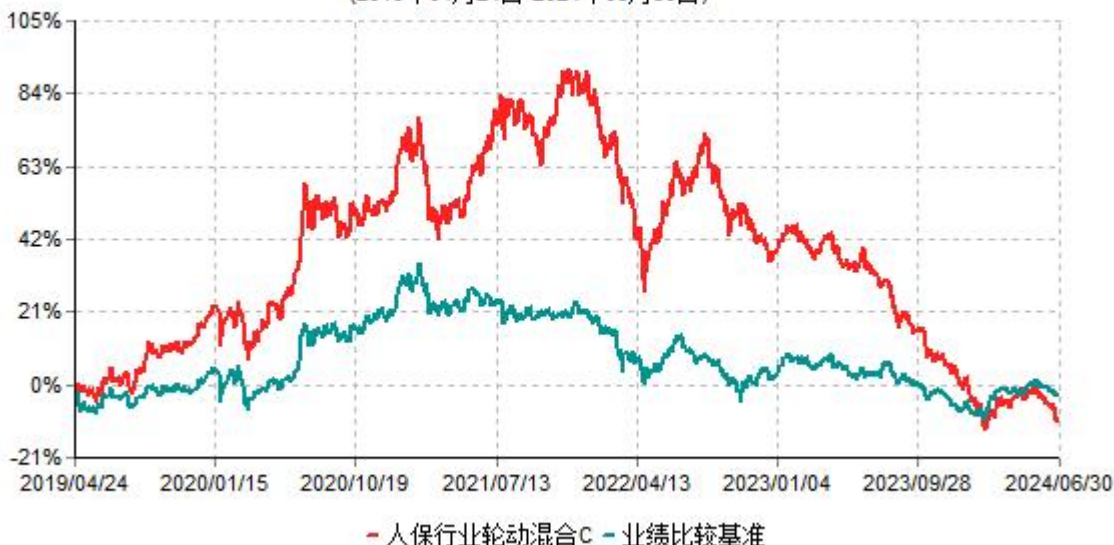
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差	业绩比较基准收益	业绩比较基准收益	①-③	②-④

		②	率③	率标准差 ④		
过去三个月	-5.30%	0.86%	-1.11%	0.56%	-4.19%	0.30%
过去六个月	-11.45%	1.08%	1.83%	0.67%	-13.28%	0.41%
过去一年	-33.02%	0.99%	-5.87%	0.65%	-27.15%	0.34%
过去三年	-47.39%	1.17%	-22.98%	0.78%	-24.41%	0.39%
过去五年	-10.49%	1.23%	0.06%	0.86%	-10.55%	0.37%
自基金合同 生效起至今	-9.34%	1.23%	-3.12%	0.87%	-6.22%	0.36%

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-2024年06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
(2019年04月24日-2024年06月30日)

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*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		
王天洋	基金经理	2022-12-18	-	9.5年	美国伊利诺伊理工大学物理学硕士。曾任兴银基金管理有限责任公司研究发展部行业研究员、权益专户投资部投资经理助理。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，2022年12月18日起任人保研究精选混合型证券投资基金、人保行业轮动混合型证券投资基金基金经理。
杨坤	基金经理	2023-10-24	-	16.5年	复旦大学硕士。历任光大保德信基金管理有限公司行

				业研究员、基金经理助理；中欧基金管理有限公司研究部副总监、专户事业部投资经理助理；海富通基金管理有限公司投资经理；富国基金管理有限公司投资经理；财通证券资产管理有限公司基金经理；兴银基金管理有限公司权益业务总监兼任权益投资部总经理、基金经理。2022年8月加入中国人保资产管理有限公司公募基金事业部副总经理，2023年10月24日起任人保行业轮动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

上半年A股主流指数中除了上证50均呈现不同程度下跌。在上半年领涨的板块中，煤炭、银行这一类市盈率、市净率估值偏低，分红率较高的行业涨幅较好，一方面，在全球经济下行压力偏大、美联储利率居高不下的情况下，资金偏好于安全性较高、盈利能力强的行业；另一方面，今年以来，随着“国九条”出台，政策持续加大对于上市公司违法行为的监管力度，中长期来看有利于推动证券市场稳健健康发展，倡导长期价值投资理念，进一步加速违法造假上市公司的“出清”，虽对市场风险偏好造成一定影响，但会推动市场资金向基本面优质的标的转移。宏观层面，国内方面，进入二季度之后，自5月上旬地产政策预期落地后，政策暂处于真空状态，市场重新交易现实的经济数据，由于经济数据仍然较为孱弱，市场面临从“预期”到“现实”的考验；海外方面，美国经济数据波动、通胀压力尚存，降息路线或更加曲折。产业政策层面，科创板改革措施8条落地，更加强调监管，将更大力度支持并购重组。流动性方面，市场资金增量不足，北向资金持续流出，市场从“存量”到“减量”交易，需更多耐心等待政策以及信心恢复。

当前市场基本面的核心矛盾在于通缩氛围浓郁。目前市场普遍预计下半年经济仍将温和复苏，从经济的量价来看，“量”已经逐步企稳回升，但“价”仍相对疲弱。价格上行主要集中在海外需求与资源品相关的领域，内需不足仍然是制约价格回升的主要原因。后续主要关注两方面因素：一是房价是否会企稳，如企稳或将成为整个价格体系企稳回升的重要条件；二是PPI同比何时回正，市场预期回正或将在四季度。

政策方面，七月份三中全会召开前后将会是观察下半年政策的重要窗口，其中，与资本市场相关的政策，主要是关注“新国九条”下的资本市场改革，与经济端相关的政策，重点关注地产、科技创新、节能降碳等相关领域。

流动性方面，重视耐心资本和海外增量资金。上半年市场的增量资金主要来自于保险等中长期资金与耐心资本。展望下半年，中长期资金或仍将是支撑市场的重要资金，但其流入的量可能与市场估值情况高度相关，海外/北上资金可能会是市场增量资金的重要来源。

站在年中时点，我们认为市场或处于阶段性底部，在利空出尽、底部不断夯实之后，或逐步展开反弹行情，市场风格或仍偏大盘。当前市场再度回到了底部区间，预计市场下行空间有限，而市场上行空间与时点则取决于关键政策出台的时点与力度以及物价显著上行的时点和弹性。从历史经验来看，经济复苏初期，龙头企业业绩具有相对优势，因而当前经济逐步复苏的背景下，相比于非龙头企业，龙头企业业绩或更具韧性，因此预计市场风格将偏大盘。

投资策略上，认为去年以来盛行的“哑铃策略”或将仍将有效，哑铃的一端是ROE稳定的低估值板块，另一端是AI和其他各类主题，经济和盈利下降虽然偏弱，但市场整体估值也比较，很多行业受宏观经济的影响较小，自下而上精选行业和个股的方法论仍然有效。具体到投资主线，下半年将重点关注三条主线，一是以“科特估”和新质生产

力，主要投资于自主可控、前沿科技、高端制造相关的行业；二是继续关注高质量资产，主要投资于传统的红利资产以及泛红利的消费、出海等板块；三是伴随着物价的逐步回升，关注涨价链相关的行业的投资机会，主要投资于消费品以及部分资源品。

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0.9336元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-5.18%，同期业绩比较基准收益率为-1.11%；截至报告期末人保行业轮动混合C基金份额净值为0.9066元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-5.30%，同期业绩比较基准收益率为-1.11%。

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	49,408,273.34	91.58
	其中：股票	49,408,273.34	91.58
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	2,843,722.19	5.27
	其中：债券	2,843,722.19	5.27
	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	495,046.13	0.92
8	其他资产	1,204,089.34	2.23
9	合计	53,951,131.00	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	5,914,953.00	11.31
C	制造业	30,220,319.88	57.77
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	5,400,355.00	10.32
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	535,080.00	1.02
G	交通运输、仓储和邮政业	504,974.00	0.97
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	2,572,069.46	4.92
J	金融业	3,397,127.00	6.49
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	863,395.00	1.65
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	49,408,273.34	94.44

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	600312	平高电气	71,900	1,398,455.00	2.67
2	601766	中国中车	180,800	1,357,808.00	2.60
3	601009	南京银行	127,900	1,328,881.00	2.54
4	601838	成都银行	85,900	1,304,821.00	2.49
5	002338	奥普光电	39,500	1,304,290.00	2.49
6	601899	紫金矿业	73,600	1,293,152.00	2.47
7	601088	中国神华	26,200	1,162,494.00	2.22
8	600938	中国海油	33,900	1,118,700.00	2.14
9	600941	中国移动	10,100	1,085,750.00	2.08
10	600863	内蒙华电	233,200	1,082,048.00	2.07

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	2,843,722.19	5.44
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	2,843,722.19	5.44

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	019709	23国债16	28,000	2,843,722.19	5.44

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 南京银行（代码：601009.SH）为本基金前十大持仓证券。2023年8月25日，据国家外汇管理局江苏省分局发布的行政处罚信息显示，南京银行股份有限公司因办理经常项目资金收付，未对交易单证的真实性及其与外汇收支的一致性进行合理性审查；未按规定报送财务会计报告、统计报表等资料违反外汇登记管理规定，国家外汇管理局江苏省分局给予警告，罚款人民币60万元。

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	20,828.11
2	应收证券清算款	1,182,657.10
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	604.13
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,204,089.34

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	50,528,654.95	199,826.25
报告期期间基金总申购份额	6,354.47	5,486,272.33
减：报告期期间基金总赎回份额	1,118.45	20,350.49
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	50,533,890.97	5,665,748.09

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	20240401-20240630	49,999,416.67	-	-	49,999,416.67	88.97%

产品特有风险

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。

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。

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。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

根据《公开募集证券投资基金证券交易费用管理规定》，本基金自2024年6月28日起下调股票交易佣金费率。

§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规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：中国（上海）自由贸易试验区世纪大道1198号20层、21层、22层、25层03、04单元、26层01、02、07、08单元

基金托管人地址：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

2024年07月18日