

人保行业轮动混合型证券投资基金

2023年第4季度报告

2023年12月31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01月19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遵规守信情况的说明	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	12
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	14
7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况	14
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	15
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2024年1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10月1日起至12月31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	50,723,421.89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	50,527,342.77份	196,079.12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10月01日 - 2023年12月31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	-7,628,395.74	-28,650.22
2.本期利润	-7,073,080.41	-26,679.28
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1400	-0.1382
4.期末基金资产净值	53,141,669.28	200,753.93
5.期末基金份额净值	1.0517	1.0238

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	-11.75%	0.96%	-4.93%	0.59%	-6.82%	0.37%
过去六个月	-24.17%	0.91%	-7.56%	0.63%	-16.61%	0.28%
过去一年	-25.25%	0.87%	-7.33%	0.63%	-17.92%	0.24%
过去三年	-34.83%	1.23%	-23.64%	0.83%	-11.19%	0.40%
自基金合同生效起至今	5.17%	1.24%	-4.87%	0.89%	10.04%	0.35%

人保行业轮动混合C净值表现

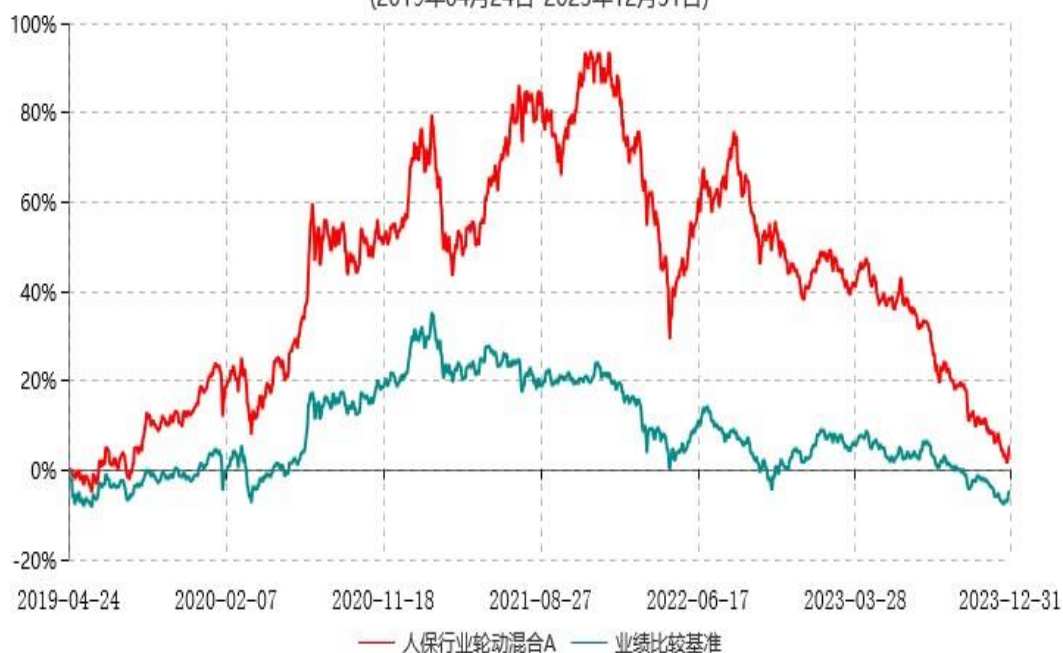
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差	①-③	②-④
----	--------	-----------	------------	--------------	-----	-----

				④		
过去三个月	-11.86%	0.96%	-4.93%	0.59%	-6.93%	0.37%
过去六个月	-24.36%	0.91%	-7.56%	0.63%	-16.80%	0.28%
过去一年	-25.73%	0.87%	-7.33%	0.63%	-18.40%	0.24%
过去三年	-35.87%	1.23%	-23.64%	0.83%	-12.23%	0.40%
自基金合同生效起至今	2.38%	1.24%	-4.87%	0.89%	7.25%	0.35%

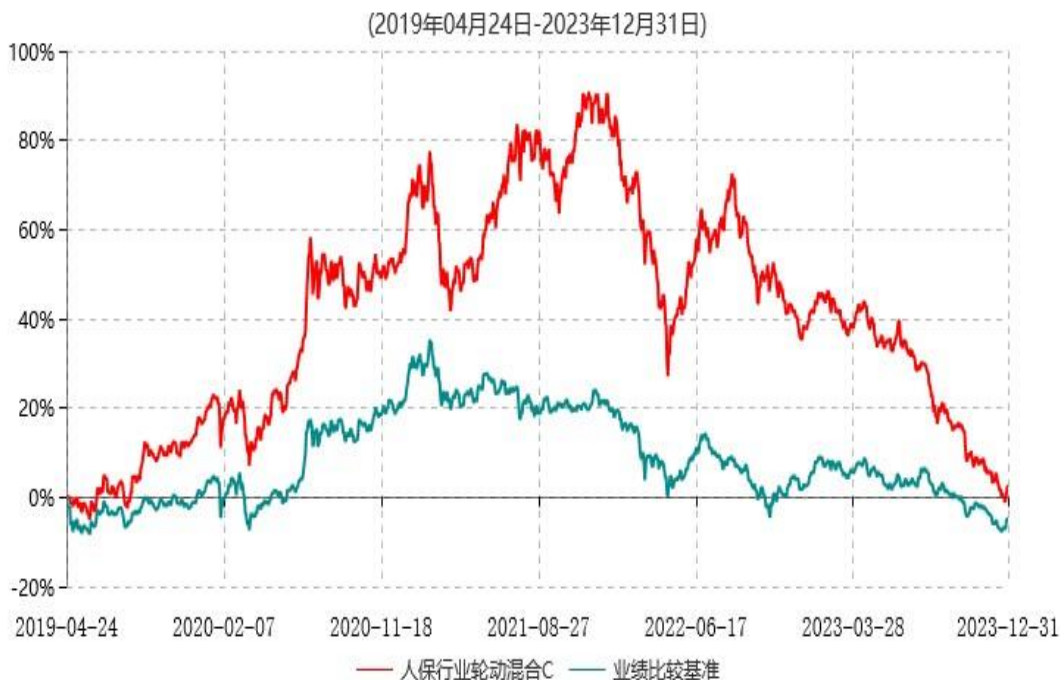
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

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-2023年12月31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		
石晓冉	基金经理	2022-09-19	2023-10-13	6.5年	北京师范大学统计学硕士。曾任中信建投基金管理有限公司量化研究员。2018年8月加入中国人保资产管理有限公司公募基金事业部，历任量化研究员、基金经理助理，2020年8月3日起至2023年10月13日任人保沪深300指数型证券投资基金、人保中证500指数型证券投资基金基金经理，2020年8月3

					日至2022年9月19日任人保量化基本面混合型证券投资基金基金经理，2020年12月23日至2022年4月19日任人保量化锐进混合型发起式证券投资基金基金经理，2022年4月14日至2023年7月19日任人保优势产业混合型证券投资基金基金经理，2022年9月19日至2023年10月13日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。
王天洋	基金经理	2022-12-18	-	9年	美国伊利诺伊理工大学生物学硕士。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；兴银基金管理有限责任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

从宏观经济基本面看，国内方面，经历了2季度的回撤后，8-10月份国内经济增速在4.5%-5%区间形成了一个新平台。尽管10月经济增速放缓，但仍高于全年“5%左右”经济目标对应的两年同比4%，全年达标应是大概率事件。10月社融增速反弹至9.3%，但结构仍待改善，实体部门信用收缩现象仍待缓解。MLF大幅超额投放，财政货币协同性加强。海外方面，美国通胀预期放缓，零售和工业产出走弱，美联储不再加息的预期升温，美元下跌。目前尚不能完全排除明年再通胀的可能，仍需警惕美联储转鹰的尾部风险。

社融对盈利驱动弱化，未来经济可能在相当长一段时间内都维持稳速增长，但不同行业将进入大分化时代。2024年政府开支力度加大，叠加全球紧缩周期结束后外需的改善，国内经济有望温和复苏，全球科技创新进入上行周期，A股企业盈利或温和上行。多因素共振，我们认为未来一年A股仍可以期待结构行情。从行业配置结构上，预期2024年成长价值相对均衡，可能略偏成长。行业布局主线围绕产业趋势明确、景气改善斜率较大、产能供需格局良好的科技、医药和部分周期行业。

本基金的核心投资策略是以基本面投资为主，辅以主题投资和行业轮动，通过宏观分析、行业和个股分析，全市场进行行业配置和个股选择。组合构建过程中，行业配置和个股选择除传统的定性分析外，也会运用定量研究的结果。基金经理分别从宏观、中观、微观三个方面构建行业轮动模型，并通过自上而下的框架体系将这三个维度的行业或板块观点结合在一起，形成最后的组合构建策略。在实际运作中，基金经理基于其选股标准从全市场近4000家上市公司中筛选出500-600家公司列入关注名单，再结合当下的宏观经济环境、产业趋势、市场估值等因素筛选出300只左右个股作为重点股票池。建仓之后，基金经理会定期检视组合，对于基本面发生变化、估值明显偏离基本面或者短期上涨过快的个股，不断进行再平衡，对组合进行动态调整。在不同的市场条件下，综合考虑基本面、估值、性价比、风险偏好等因素，不断动态优化组合结构。

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1.0517元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-11.75%，同期业绩比较基准收益率为-4.93%；截至报告期末人保行业轮动混合C基金份额净值为1.0238元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-11.86%，同期业绩比较基准收益率为-4.93%。

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	50,249,457.05	93.37
	其中：股票	50,249,457.05	93.37
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	2,941,172.05	5.47
	其中：债券	2,941,172.05	5.47

	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	524,358.37	0.97
8	其他资产	102,608.59	0.19
9	合计	53,817,596.06	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	297,735.00	0.56
B	采矿业	4,728,372.00	8.86
C	制造业	37,200,735.95	69.74
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	287,863.00	0.54
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	1,046,441.00	1.96
G	交通运输、仓储和邮政业	656,512.00	1.23
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	5,494,649.10	10.30
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	430,232.00	0.81
M	科学研究和技术服务业	57,750.00	0.11
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	49,167.00	0.09
S	综合	-	-
	合计	50,249,457.05	94.20

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	601899	紫金矿业	73,000	909,580.00	1.71
2	300418	昆仑万维	23,600	882,640.00	1.65
3	600938	中国海油	41,900	878,643.00	1.65
4	300274	阳光电源	9,500	832,105.00	1.56
5	600519	贵州茅台	400	690,400.00	1.29
6	601225	陕西煤业	31,300	653,857.00	1.23
7	688041	海光信息	8,164	579,480.72	1.09
8	002371	北方华创	2,300	565,133.00	1.06
9	600887	伊利股份	21,000	561,750.00	1.05
10	688590	新致软件	24,729	559,369.98	1.05

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	2,941,172.05	5.51
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	2,941,172.05	5.51

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	019703	23国债10	29,000	2,941,172.05	5.51

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 紫金矿业（代码：601899.SH）为本基金前十大持仓证券。2023年6月15日，据上海证券交易所发布的自律监管及纪律处分信息显示，紫金矿业集团股份有限公司因公司2022年年度报告信息披露问题，上海证券交易所对其处以监管关注。

昆仑万维（昆仑万维300418）为本基金前十大持仓证券。2023年3月26日，昆仑万维科技股份有限公司收到深圳证券交易所出具的《关于对昆仑万维科技股份有限公司的监管函》（创业板监管函〔2023〕第38号），其中提及昆仑万维科技股份有限公司在ChatGPT及相关概念受投资者广泛关注的背景下，通过互动易回复投资者咨询时未能客观、完整地介绍和反映公司相关业务的实际情况、对公司业绩的影响及充分提示相关风险。上述行为违反了深圳证券交易所《创业板股票上市规则（2023年修订）》第1.4条，第5.1.1条及《上市公司自律监管指引第2号--创业板上市公司规范运作》第8.1.1条的规定，深圳证券交易所要求昆仑万维科技股份有限公司董事会充分重视，吸取教训，及时整改，杜绝前述问题再次发生。

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	23,893.83
2	应收证券清算款	78,684.76
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	30.00
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	102,608.59

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	50,542,981.32	181,200.65
报告期期间基金总申购份额	6,274.81	37,986.20
减：报告期期间基金总赎回份额	21,913.36	23,107.73
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	50,527,342.77	196,079.12

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	20231001-20231231	49,999,416.67	-	-	49,999,416.67	98.57%
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：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01月19日