

人保核心智选混合型证券投资基金

2025年第4季度报告

2025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:广发银行股份有限公司

报告送出日期:2026年01月21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 | 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 | 7 |
| 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 | 8 |
| 5.1 报告期末基金资产组合情况 | 8 |
| 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 | 10 |
| 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 | 10 |
| 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 | 10 |
| 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 | 10 |
| 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 | 11 |
| 5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明 | 11 |
| 5.11 投资组合报告附注 | 11 |
| §6 开放式基金份额变动 | 12 |
| §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 | 13 |
| §9 备查文件目录 | 13 |
| 9.1 备查文件目录 | 13 |
| 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。

基金托管人广发银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2026年1月20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2025年10月01日起至2025年12月31日止。

§2 基金产品概况

| | |
|------------|--|
| 基金简称 | 人保核心智选混合 |
| 基金主代码 | 022702 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2025年05月14日 |
| 报告期末基金份额总额 | 44,719,276.89份 |
| 投资目标 | 本基金采用全市场增强策略提高产品收益，通过多因子选股模型的方式进行个股选择，在严格控制风险的基础上，追求超越完全被动型及普通指数增强型基金的收益。 |
| 投资策略 | 1、资产配置策略；2、股票投资策略；（1）量化选股策略（2）组合优化策略（3）存托凭证投资策略（4）港股投资策略3、债券投资策略；4、可转换债券及可交换债券投资策略；5、股指期货投资策略；6、国债期货投资策略；7、股票期权投资策略；8、资产支持证券投资策略；9、证券公司短期公司债投资策略；10、参与融资业务的投资策略。 |
| 业绩比较基准 | 中证800指数收益率×90%+银行活期存款税后利率×10% |
| 风险收益特征 | 本基金为混合型基金，其长期平均风险和预期收益率理论上低于股票型基金，高于债券型基金和货币 |

| | | |
|-----------------|---|----------------|
| | 市场基金。本基金如投资港股通标的股票，还需承担港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。 | |
| 基金管理人 | 中国人保资产管理有限公司 | |
| 基金托管人 | 广发银行股份有限公司 | |
| 下属分级基金的基金简称 | 人保核心智选混合A | 人保核心智选混合C |
| 下属分级基金的交易代码 | 022702 | 022703 |
| 报告期末下属分级基金的份额总额 | 4,566,284.58份 | 40,152,992.31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(2025年10月01日 - 2025年12月31日) | |
|----------------|--------------------------------|---------------|
| | 人保核心智选混合A | 人保核心智选混合C |
| 1.本期已实现收益 | 76,550.25 | 1,215,665.26 |
| 2.本期利润 | 238,142.87 | 1,521,030.72 |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | 0.0817 | 0.0410 |
| 4.期末基金资产净值 | 5,492,034.49 | 48,175,753.06 |
| 5.期末基金份额净值 | 1.2027 | 1.1998 |

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

人保核心智选混合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 | 3.32% | 0.82% | 0.05% | 0.91% | 3.27% | -0.09% |

| | | | | | | |
|------------|--------|-------|--------|-------|--------|--------|
| 过去六个月 | 17.61% | 0.81% | 17.78% | 0.86% | -0.17% | -0.05% |
| 自基金合同生效起至今 | 20.27% | 0.74% | 19.23% | 0.81% | 1.04% | -0.07% |

人保核心智选混合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 | 3.22% | 0.82% | 0.05% | 0.91% | 3.17% | -0.09% |
| 过去六个月 | 17.39% | 0.81% | 17.78% | 0.86% | -0.39% | -0.05% |
| 自基金合同生效起至今 | 19.98% | 0.74% | 19.23% | 0.81% | 0.75% | -0.07% |

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

人保核心智选混合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
(2025年05月14日-2025年12月31日)





注：1、本基金基金合同于2025年5月14日生效。根据基金合同约定，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：中证800指数收益率×90%+银行活期存款税后利率×10%。

§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 | | |
| 刘石开 | 基金经理 | 2025-05-14 | - | 16.4年 | 上海交通大学理学硕士。历任银联商务有限公司数据分析员；长江证券股份有限公司高级产品开发经理；海富通基金管理有限公司数量分析师、基金经理助理；财通基金管理有限公司投资经理；长城证券股份有限公司资产管理部投资经理；2024年3月加入人保资产公募基金事业部。2024年9月19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。 |

| | | | | | |
|--|--|--|--|--|--|
| | | | | | 金、人保行业轮动混合型证券投资基金基金经理，2024年12月23日起任人保中证800指数增强型证券投资基金基金经理，2025年3月28日起任人保中证A500指数增强型证券投资基金基金经理，2025年5月14日起任人保核心智选混合型证券投资基金基金经理，2025年9月26日起任人保均衡智选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

价值维度，低估值高股息资产受长线资金青睐，金融、公用事业等板块凭借稳健属性成为配置重点，核心资产在资金加持下实现价值重估，与成长赛道形成平衡格局，估值体系更趋合理。

成长维度，新质生产力相关硬科技赛道持续领跑，AI 算力、商业航天等细分领域受益于政策支持与产业突破，高端制造、半导体等主线延续强势，成长逻辑聚焦技术落地与国产替代推进。

盈利质量维度，市场盈利呈现整体企稳、结构改善特征，金融板块盈利稳步提升，高端制造领域受益于供需格局优化实现盈利修复，龙头企业凭借业绩确定性凸显竞争优势，盈利稳定性成为核心考量。

量价挖掘维度，市场交易保持活跃，增量资金持续入市支撑流动性，但部分指数呈现量价背离特征，资金向核心赛道集中，板块间量能分化明显，年末量能波动反映市场对关键位置的谨慎态度。

我们将长期相对市场有增强的主要策略体系分为价值红利、盈利质量、成长优选和量价挖掘四个维度，分别构建投资组合，再进行整体汇总。根据市场运行的状态逐渐迭代更新整体投资组合。

我们通过分散化配置，在风格结构上进行动态调整，力争抓住投资机会增强组合收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末人保核心智选混合A基金份额净值为1.2027元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为3.32%，同期业绩比较基准收益率为0.05%；截至报告期末人保核心智选混合C基金份额净值为1.1998元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为3.22%，同期业绩比较基准收益率为0.05%。

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，因赎回等原因，本基金自2025年10月9日至2025年12月16日连续49个工作日净值低于5000万。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 | 47,348,444.82 | 87.53 |
| | 其中：股票 | 47,348,444.82 | 87.53 |
| 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 | 5,930,427.80 | 10.96 |
| 8 | 其他资产 | 813,377.50 | 1.50 |
| 9 | 合计 | 54,092,250.12 | 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 | 780,196.00 | 1.45 |
| B | 采矿业 | 1,783,004.00 | 3.32 |
| C | 制造业 | 27,812,075.33 | 51.82 |
| D | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | 692,252.00 | 1.29 |
| E | 建筑业 | 903,151.00 | 1.68 |
| F | 批发和零售业 | 699,865.20 | 1.30 |
| G | 交通运输、仓储和邮政业 | 452,920.00 | 0.84 |
| H | 住宿和餐饮业 | - | - |
| I | 信息传输、软件和信息技术服务业 | 6,125,249.29 | 11.41 |
| J | 金融业 | 5,587,358.00 | 10.41 |
| K | 房地产业 | 346,028.00 | 0.64 |
| L | 租赁和商务服务业 | 733,766.00 | 1.37 |
| M | 科学研究和技术服务业 | 459,814.00 | 0.86 |
| N | 水利、环境和公共设施管理业 | 272,592.00 | 0.51 |

| | | | |
|---|---------------|---------------|-------|
| O | 居民服务、修理和其他服务业 | - | - |
| P | 教育 | - | - |
| Q | 卫生和社会工作 | 45,702.00 | 0.09 |
| R | 文化、体育和娱乐业 | 534,872.00 | 1.00 |
| S | 综合 | 119,600.00 | 0.22 |
| | 合计 | 47,348,444.82 | 88.23 |

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 | 300750 | 宁德时代 | 3,400 | 1,248,684.00 | 2.33 |
| 2 | 601601 | 中国太保 | 18,600 | 779,526.00 | 1.45 |
| 3 | 601899 | 紫金矿业 | 22,600 | 779,022.00 | 1.45 |
| 4 | 601138 | 工业富联 | 11,000 | 682,550.00 | 1.27 |
| 5 | 002714 | 牧原股份 | 13,200 | 667,656.00 | 1.24 |
| 6 | 002797 | 第一创业 | 93,200 | 640,284.00 | 1.19 |
| 7 | 600390 | 五矿资本 | 114,000 | 632,700.00 | 1.18 |
| 8 | 000703 | 恒逸石化 | 58,100 | 625,737.00 | 1.17 |
| 9 | 002436 | 兴森科技 | 28,600 | 605,462.00 | 1.13 |
| 10 | 688017 | 绿的谐波 | 2,999 | 576,107.90 | 1.07 |

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。

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。

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

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

| 代码 | 名称 | 持仓量 (买/卖) | 合约市 值(元) | 公允价值变 动 (元) | 风险说明 |
|--------------------|---------------------|--------------|------------------|----------------|------------|
| IC2602 | 中证500股指期 货2602合约 | 1 | 1,481,3 20.00 | -320.00 | - |
| 公允价值变动总额合计 (元) | | | | | -320.00 |
| 股指期货投资本期收益 (元) | | | | | 118,931.05 |
| 股指期货投资本期公允价值变动 (元) | | | | | -320.00 |

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，有选择地投资于流动性好、交易活跃的股指期货合约。本基金在进行股指期货投资时，首先将基于对证券市场总体行情的判断和组合风险收益的分析确定投资时机以及套期保值的类型（多头套期保值或空头套期保值），并根据权益类资产投资（或拟投资）的总体规模和风险系数决定股指期货的投资比例；其次，本基金将在综合考虑证券市场和期货市场运行趋势以及股指期货流动性、收益性、风险特征和估值水平的基础上进行投资品种选择，以对冲权益类资产组合的系统性风险和流动性风险。

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

第一创业（代码：002797.SZ）为本基金前十大持仓证券。2025年1月10日，据中国证券监督管理委员会深圳监管局发布的自律监管及纪律处分信息显示，第一创业证券股份有限公司因公司在私募资产管理业务开展中存在部分资产管理计划净值化管理不完善、部分资产管理计划信息披露不充分、投资标的库调整不及时、部分主要业务人员薪酬递延支付不到位等问题，中国证券监督管理委员会深圳监管局决定对公司采取出具警示函的监督管理措施。

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 | 177,758.40 |
| 2 | 应收证券清算款 | - |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | - |
| 5 | 应收申购款 | 635,619.10 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 其他 | - |
| 8 | 合计 | 813,377.50 |

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

| | 人保核心智选混合A | 人保核心智选混合C |
|-------------------------------|--------------|---------------|
| 报告期期初基金份额总额 | 1,323,051.44 | 40,467,402.41 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 3,567,144.22 | 9,657,926.81 |
| 减： 报告期期间基金总赎回份额 | 323,911.08 | 9,972,336.91 |
| 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 | 4,566,284.58 | 40,152,992.31 |

注：1、如果本报告期内发生转换入、红利再投业务，则总申购份额中包含该业务；

2、如果本报告期内发生转换出业务，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 | 20251001-20251231 | 19,996,000.00 | - | - | 19,996,000.00 | 44.71% |
| 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，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

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核心智选混合型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《人保核心智选混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《人保核心智选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、报告期内人保核心智选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：北京市东城区东长安街甲2号广发银行大厦

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

2026年01月21日