

人保双利优选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:中国工商银行股份有限公司

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	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	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	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	12
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。

基金托管人中国工商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	人保双利混合	
基金主代码	004988	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2017年12月04日	
报告期末基金份额总额	66,627,678.61份	
投资目标	本基金通过对股票和债券等金融资产进行积极配置，并精选优质个股和券种，从而在保障基金资产流动性和安全性的前提下，谋求超越比较基准的投资回报，实现基金资产的长期稳定增值。	
投资策略	本基金追求股利和债券利息的双重收益，主要投资策略包括大类资产配置策略、股票资产投资策略、债券资产投资策略等。	
业绩比较基准	沪深300指数收益率×20%+中债综合(全价)指数收益率×80%	
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	人保双利混合A	人保双利混合C
下属分级基金的交易代码	004988	004989

报告期末下属分级基金的份额总额	59,888,299.44份	6,739,379.17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)	
	人保双利混合A	人保双利混合C
1.本期已实现收益	84,794.98	-293.49
2.本期利润	-1,189,359.07	-64,935.60
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0197	-0.0206
4.期末基金资产净值	68,242,824.97	7,556,876.65
5.期末基金份额净值	1.1395	1.1213

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

人保双利混合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	-1.69%	0.29%	0.44%	0.14%	-2.13%	0.15%
过去六个月	-1.30%	0.28%	2.19%	0.17%	-3.49%	0.11%
过去一年	-5.16%	0.27%	0.64%	0.17%	-5.80%	0.10%
过去三年	0.86%	0.30%	-2.45%	0.21%	3.31%	0.09%
过去五年	10.21%	0.32%	5.90%	0.22%	4.31%	0.10%
自基金合同生效起至今	13.95%	0.30%	9.84%	0.24%	4.11%	0.06%

人保双利混合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	-1.79%	0.29%	0.44%	0.14%	-2.23%	0.15%
过去六个月	-1.49%	0.28%	2.19%	0.17%	-3.68%	0.11%
过去一年	-5.54%	0.27%	0.64%	0.17%	-6.18%	0.10%
过去三年	0.55%	0.30%	-2.45%	0.21%	3.00%	0.09%
过去五年	9.18%	0.32%	5.90%	0.22%	3.28%	0.10%
自基金合同生效起至今	12.13%	0.30%	9.84%	0.24%	2.29%	0.06%

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

人保双利混合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
(2017年12月04日-2024年06月30日)



人保双利混合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
(2017年12月04日-2024年06月30日)

注：1、本基金基金合同于2017年12月4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×20%+中债综合(全价)指数收益率×80%。

§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		
胡浩峰	基金经理	2024-01-03	-	16.5年	四川大学管理科学与工程专业硕士，曾在上海乾洋、北京三星鹏泰及上海华夏邓白氏任高级咨询顾问，华泰证券、中山证券及华宝基金任高级分析师，在东亚前海证券资产管理部任投资经理。2023年1月加入人保资产公募基金事业部，2023年7月19日起任人保优势产业混合型证券投资基金基金经理，2024年1月3日起任

					人保双利优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

权益部分

2024年上半年,上证指数收2967.40,较年初微跌0.25%,整体呈现出“下跌-反弹-下跌”的走势。沪深300上涨0.89%,深证成指下跌7.10%,创业板综下跌10.99%,成交量继续萎缩,投资情绪低落。期间,国家出台了一系列维稳股市和刺激经济的政策,但是上半年经济基本面偏弱,行业景气缺乏清晰脉络,加大了投资的波动。尽管诸多因素影响宏观经济和市场,但是经济的自身规律开始显现,部分行业开始出清,特别是周期性行业库存、价格都开始见底,有回升的迹象。

2024年6月制造业采购经理指数(PMI)为49.5%,与上月持平,连续两个月在荣枯线以下。从分类指数看,在构成制造业PMI的5个分类指数中,生产指数高于临界点,新订单指数、原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数低于临界点。2024年1-5月,规模企业利润同比增长3.4%,5月利润当月同比0.7%,较前期增速放缓,宏观经济偏弱,企业经营承压。

2024年上半年，人保双利权益仓位维持中性，行业配置较为均衡。展望下半年，经济基本面大概率边际好转，但改善的幅度可能有限，重点关注经济复苏和周期景气向上的行业，寻找超额Alpha和贝塔。具体三个方向：

- 1) 周期行业底部，产能和库存出清，价格中枢上移的基础化工和农林牧渔；
- 2) 国防军工行业预期低，行业处于历史底部，因各种因素压制的需求有望在下半年得到释放；
- 3) 美元降息窗口临近，全球大宗商品价格中枢上移，有色金属长期配置价值凸显；此外，医药行业因集采和反腐，过去几年一直处于下降通道中，整体估值处于历史较低位置，密切跟踪研究，关注核心指标变化。

债券部分

在经济基本面偏弱，实体融资需求不足背景下，2季度债券收益率呈下行趋势，债券供给偏慢，禁止“手工补息”带来债券配置需求旺盛，也加大了收益率的下行幅度，并带来信用利差持续压缩。

展望下半年，经济基本面方面，名义经济增速大概率边际好转，但改善幅度可能有限，对债市仍偏有利；货币政策预计保持宽松，美元持续强势对人民币汇率形成一定压力，但美元降息窗口临近，货币政策将继续以内部平衡为主，央行对资金面也持呵护态度，新增关注点主要在于公开市场国债交易的具体开展；债券供给方面，三季度政府债券供给难有明显提速，对资金面和债市供需格局的影响可能有限。中期来看，债券收益下行趋势仍将延续，但进一步下行需要看政策利率下调。在收益率历史低位，机构投资者行为变化也会加大市场波动，因此将密切关注主导因素的边际变化，做好策略应对。

最后，当前诸多因素影响市场，处于震荡状态。我们始终保持着敬畏市场的心，为基金持有人创造价值。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末人保双利混合A基金份额净值为1.1395元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-1.69%，同期业绩比较基准收益率为0.44%；截至报告期末人保双利混合C基金份额净值为1.1213元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-1.79%，同期业绩比较基准收益率为0.44%。

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	20,150,224.00	25.37
	其中：股票	20,150,224.00	25.37
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	36,084,853.54	45.43
	其中：债券	36,084,853.54	45.43
	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	17,780,000.00	22.38
	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	5,400,478.00	6.80
8	其他资产	17,362.32	0.02
9	合计	79,432,917.86	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	1,764,000.00	2.33
B	采矿业	3,526,800.00	4.65
C	制造业	11,995,156.00	15.82
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	143,200.00	0.19
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	2,721,068.00	3.59
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	-	-
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	20,150,224.00	26.58

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	603308	应流股份	100,000	1,242,000.00	1.64
2	600519	贵州茅台	800	1,173,912.00	1.55
3	002049	紫光国微	18,000	946,800.00	1.25
4	601808	中海油服	55,000	946,000.00	1.25
5	601318	中国平安	22,800	943,008.00	1.24
6	601699	潞安环能	52,000	942,760.00	1.24
7	603993	洛阳钼业	110,000	935,000.00	1.23
8	603596	伯特利	24,000	933,600.00	1.23
9	002142	宁波银行	42,000	926,520.00	1.22
10	002714	牧原股份	21,000	915,600.00	1.21

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	15,506,995.62	20.46
2	央行票据	-	-

3	金融债券	20,577,857.92	27.15
	其中：政策性金融债	20,577,857.92	27.15
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	36,084,853.54	47.61

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	190409	19农发09	100,000	10,307,049.18	13.60
2	210406	21农发06	100,000	10,270,808.74	13.55
3	019710	23国债17	80,000	8,227,298.63	10.85
4	019724	23国债21	70,000	7,279,696.99	9.60

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 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	12,688.64
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	4,673.68
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	17,362.32

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

	人保双利混合A	人保双利混合C
报告期期初基金份额总额	63,341,062.90	3,187,197.08
报告期期间基金总申购份额	238,016.57	4,457,516.47
减：报告期期间基金总赎回份额	3,690,780.03	905,334.38
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	59,888,299.44	6,739,379.17

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	49,100,461.55	-	-	49,100,461.55	73.69%

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双利优选混合型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《人保双利优选混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《人保双利优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、报告期内人保双利优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

中国人保资产管理有限公司

2024年07月18日