

人保趋势优选混合型证券投资基金

2025年第3季度报告

2025年09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:兴业银行股份有限公司

报告送出日期:2025年10月25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 | 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 | 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 | 12 |
| 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细 | 12 |
| §8 影响投资者决策的其他重要信息 | 12 |
| 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 | 12 |
| 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 | 13 |
| 9.3 查阅方式 | 13 |

§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。

基金托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2025年10月24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07月01日起至2025年09月30日止。

§2 基金产品概况

| | |
|------------|--|
| 基金简称 | 人保趋势优选混合 |
| 基金主代码 | 021585 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2024年09月19日 |
| 报告期末基金份额总额 | 1,172,442.55份 |
| 投资目标 | 在严格风险控制的基础上，通过深入的个股研究出发，挑选有长期发展潜力的上市公司，力争实现基金资产的长期稳定增值。 |
| 投资策略 | 1、资产配置策略；2、股票投资策略；3、债券投资策略；4、资产支持证券投资策略；5、可转换债券及可交换债券投资策略；6、证券公司短期公司债投资策略；7、股指期货投资策略；8、国债期货投资策略；9、股票期权投资策略；10、参与融资业务的投资策略。 |
| 业绩比较基准 | 沪深300指数收益率×70%+中债综合指数收益率×25%+恒生指数收益率×5% |
| 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 | 兴业银行股份有限公司 | |
| 下属分级基金的基金简称 | 人保趋势优选混合A | 人保趋势优选混合C |
| 下属分级基金的交易代码 | 021585 | 021586 |
| 报告期末下属分级基金的份额总额 | 1,045,187.99份 | 127,254.56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07月01日 - 2025年09月30日) | |
|----------------|--------------------------------|------------|
| | 人保趋势优选混合A | 人保趋势优选混合C |
| 1.本期已实现收益 | 13,521,262.34 | 231,451.26 |
| 2.本期利润 | 10,620,849.98 | 29,701.30 |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | 0.1604 | 0.2183 |
| 4.期末基金资产净值 | 1,159,750.58 | 140,695.23 |
| 5.期末基金份额净值 | 1.1096 | 1.1056 |

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

人保趋势优选混合A净值表现

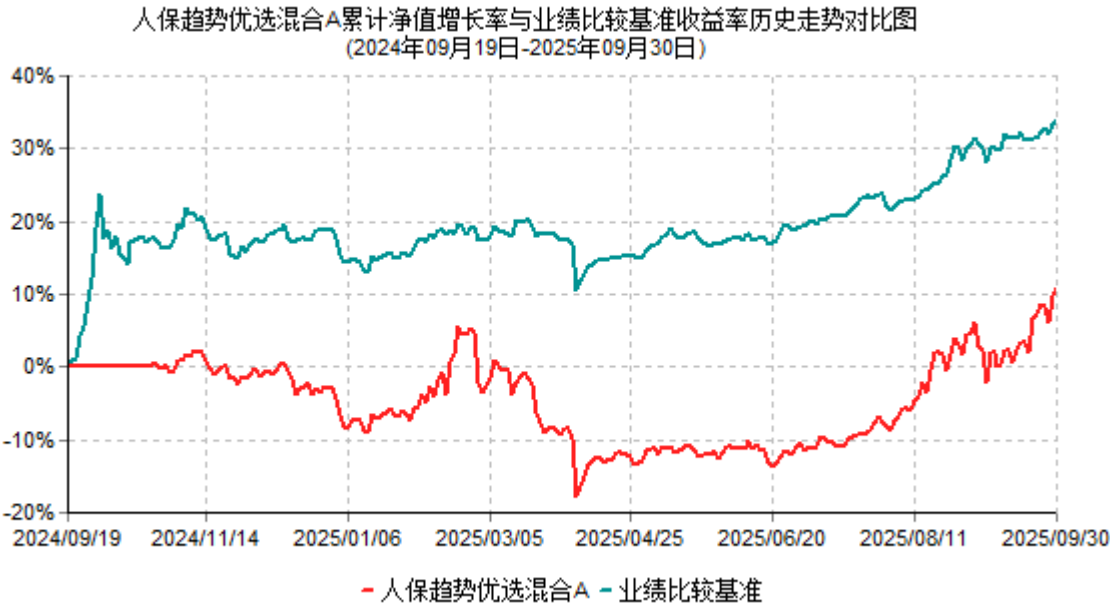
| 阶段 | 净值增长率① | 净值增长率标准差② | 业绩比较基准收益率③ | 业绩比较基准收益率标准差④ | ①-③ | ②-④ |
|-------|--------|-----------|------------|---------------|--------|-------|
| 过去三个月 | 24.37% | 1.58% | 12.48% | 0.62% | 11.89% | 0.96% |
| 过去六个月 | 22.38% | 1.52% | 14.12% | 0.74% | 8.26% | 0.78% |

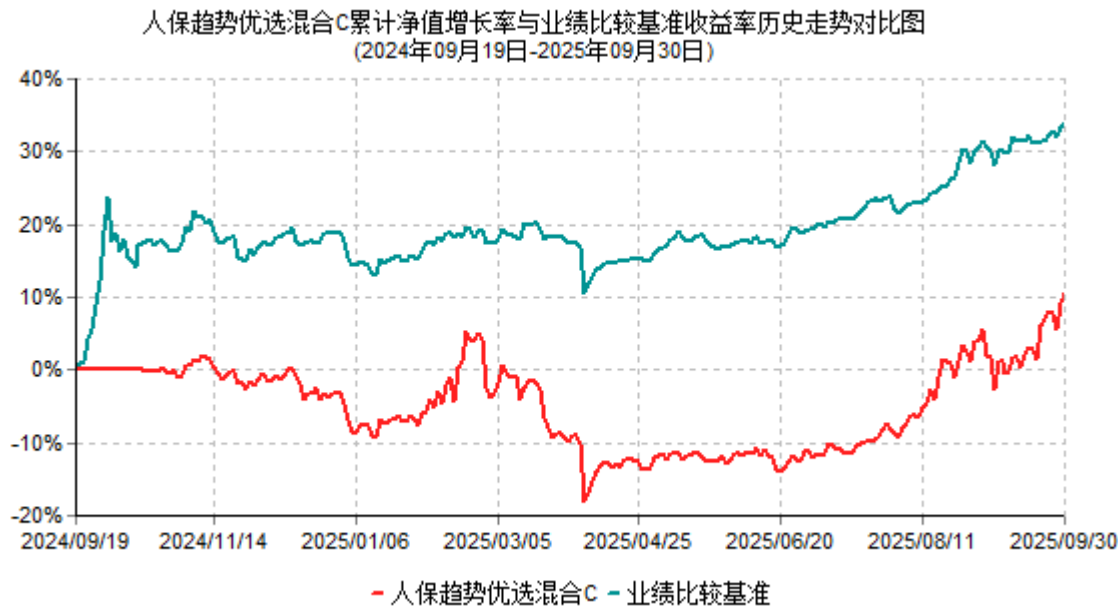
| | | | | | | |
|------------|--------|-------|--------|-------|---------|-------|
| 过去一年 | 10.96% | 1.45% | 12.60% | 0.88% | -1.64% | 0.57% |
| 自基金合同生效起至今 | 10.96% | 1.43% | 33.96% | 1.01% | -23.00% | 0.42% |

人保趋势优选混合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 | 24.59% | 1.57% | 12.48% | 0.62% | 12.11% | 0.95% |
| 过去六个月 | 22.46% | 1.51% | 14.12% | 0.74% | 8.34% | 0.77% |
| 过去一年 | 10.58% | 1.45% | 12.60% | 0.88% | -2.02% | 0.57% |
| 自基金合同生效起至今 | 10.56% | 1.43% | 33.96% | 1.01% | -23.40% | 0.42% |

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





注：1、本基金基金合同于 2024 年 9 月 19 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×70%+中债综合指数收益率×25%+恒生指数收益率×5%。

§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 | | |
| 杨坤 | 基金经理 | 2024-09-19 | - | 18.1 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，2024年9月19日起任人保趋势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

一、三季度市场回顾

三季度权益市场走势整体呈现震荡上行态势，市场围绕“反内卷”和硬核科技成长两条核心主线展开。

反内卷主线方面，7月初，中央财经委员会第六次会议召开，强调要聚焦重点难点，依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出等，

由此拉开三季度“反内卷”行情序幕。7月中下旬，各细分行业的反内卷政策不断出台，减产、限产行为落地，市场开始演绎供给（反内卷）+需求（基建大项目）同时好转逻辑，商品价格快速反弹，权益市场体现为煤炭、钢铁、水泥等顺周期板块领涨。外部方面，8月1日公布的美国7月非农就业数据大幅低于预期，同时5、6月数据也被大幅下修。市场情绪迅速转向鸽派，对美联储宽松政策的押注迅速升温。内部方面，反内卷政策升温，在此背景下有色金属领涨，其中金、铜受益于降息预期，而锂等能源金属受益于反内卷深化。9月中下旬，美联储降息靴子落地，9月议息会议降息25bp，并且给出年内2次降息+明后年各一次降息的指引，叠加印尼铜矿减产、锡矿暂停非法开采，黄金强势突破，周期板块继续延续前期强势走势。

科技成长主线方面，7月初政策明确表示创新药不纳入集采范围，叠加龙头公司业绩超预期、创新药领涨整个医药板块。通信方面，海外大厂资本开支不断上调、“资本开支 - - 收入 - - 盈利”的飞轮不断验证，国内算力龙头公司业绩再超预期。此外还有稳定币相关法规与催化不断落地，金融科技板块表现亮眼。进入8月，科技行情进一步深化，科创50、科技龙头、创业板指领涨。从政策角度看，国务院印发《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，从顶层设计上支持 AI 发展。

二、操作回顾

在上半年极致结构性行情的市场风格下，业绩表现不佳的主要原因是行业配置过于均衡。进入三季度，在对行业趋势和重点标的基本面进行深入分析的基础上，对组合结构进行积极调整，增加了算力、高端制造、人工智能、消费电子和固态电池等方向性资产的配置，三季度业绩表现有所回升。

三、四季度市场展望和配置观点

展望四季度，市场或仍将呈现宽幅震荡格局。经历三季度的连续上涨，市场估值水位趋于合理，投资者开始关注三季报业绩兑现情况，特别是一些科技成长标的经历持续上涨，估值已较为充分反应基本面趋势。基于上述判断，将通过投资策略调整来应对。具体而言，一是密切跟踪行业龙头标的的业绩兑现情况，判断估值/市值是否已超出安全边际；二是密切关注四季度到年底重要的政策动向，预判市场是否会出现风格切换。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末人保趋势优选混合A基金份额净值为1.1096元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为24.37%，同期业绩比较基准收益率为12.48%；截至报告期末人保趋势优选混合C基金份额净值为1.1056元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为24.59%，同期业绩比较基准收益率为12.48%。

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 | 1,230,670.55 | 87.28 |
| | 其中：股票 | 1,230,670.55 | 87.28 |
| 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 | 179,368.78 | 12.72 |
| 8 | 其他资产 | - | - |
| 9 | 合计 | 1,410,039.33 | 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 | 11,776.00 | 0.91 |
| C | 制造业 | 1,005,287.95 | 77.30 |
| D | 电力、热力、燃气及水 生产和供应业 | 9,805.00 | 0.75 |
| E | 建筑业 | - | - |
| F | 批发和零售业 | - | - |
| G | 交通运输、仓储和邮政 业 | - | - |
| H | 住宿和餐饮业 | - | - |

| | | | |
|---|-----------------|--------------|-------|
| I | 信息传输、软件和信息技术服务业 | 203,801.60 | 15.67 |
| J | 金融业 | - | - |
| 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 | 1,230,670.55 | 94.63 |

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 | 688411 | 海博思创 | 200 | 64,784.00 | 4.98 |
| 2 | 688012 | 中微公司 | 200 | 59,798.00 | 4.60 |
| 3 | 688981 | 中芯国际 | 400 | 56,052.00 | 4.31 |
| 4 | 688072 | 拓荆科技 | 200 | 52,036.00 | 4.00 |
| 5 | 688041 | 海光信息 | 200 | 50,520.00 | 3.88 |
| 6 | 688521 | 芯原股份 | 229 | 41,907.00 | 3.22 |
| 7 | 688082 | 盛美上海 | 200 | 40,360.00 | 3.10 |
| 8 | 688332 | 中科蓝讯 | 200 | 32,802.00 | 2.52 |
| 9 | 688343 | 云天励飞 | 320 | 28,313.60 | 2.18 |
| 10 | 688361 | 中科飞测 | 200 | 23,206.00 | 1.78 |

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

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

本基金本报告期末未持有其他资产。

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

| | 人保趋势优选混合A | 人保趋势优选混合C |
|-------------------------------|---------------|------------|
| 报告期期初基金份额总额 | 80,152,391.64 | 139,985.36 |
| 报告期期间基金总申购份额 | - | - |
| 减：报告期期间基金总赎回份额 | 79,107,203.65 | 12,730.80 |
| 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 | 1,045,187.99 | 127,254.56 |

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 | 20250701 - 20250930 | 29,999,333.33 | - | 29,499,333.33 | 500,000.00 | 42.65% |
| | 2 | 20250701 - 20250911, 20250915 - 20250930 | 49,999,555.56 | - | 49,499,555.56 | 500,000.00 | 42.65% |
| 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

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趋势优选混合型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《人保趋势优选混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《人保趋势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、报告期内人保趋势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：上海市银城路167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

2025年10月25日