

人保转型新动力灵活配置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	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	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	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	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	人保转型混合
基金主代码	005953
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018年06月21日
报告期末基金份额总额	66,220,236.68份
投资目标	通过对我国经济结构转型和产业升级进行深入研究，积极投资于符合经济发展趋势、质地优良的优势行业和上市公司，在严格控制风险的前提下，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金投资策略主要包括大类资产配置策略、股票投资策略、债券投资策略、股指期货投资策略、权证投资策略、国债期货投资策略、资产支持证券投资策略等。本基金重点关注因转型而获得新增长、新动能相关行业，在行业配置上，本基金通过持续关注国家经济转型的推进情况，深入挖掘受益转型新动力的相关行业。在此基础上，本基金将根据行业景气度、竞争格局以及内在发展潜力等因素，对行业配置不断进行调整和优化；在个股选择上采用"自上而下"与"自下而上"相结合的策略，基金管理人依托本公司研究平台，组建由基金经理组成的基

	金管理小组，基于对企业基本面的研究独立决策。	
业绩比较基准	沪深300指数收益率×60%+中证全债指数收益率×40%	
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	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	人保转型混合A	人保转型混合C
下属分级基金的交易代码	005953	005954
报告期末下属分级基金的份额总额	55,346,397.43份	10,873,839.25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)	
	人保转型混合A	人保转型混合C
1.本期已实现收益	199,922.75	20,720.68
2.本期利润	-1,416,002.39	-231,672.58
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0261	-0.0415
4.期末基金资产净值	41,978,236.03	8,019,477.80
5.期末基金份额净值	0.7585	0.7375

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

人保转型混合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	业绩比较基准收益	①-③	②-④

			率③	率标准差 ④		
过去三个月	-3.30%	0.57%	-0.49%	0.44%	-2.81%	0.13%
过去六个月	-13.48%	1.04%	2.37%	0.53%	-15.85%	0.51%
过去一年	-24.38%	0.95%	-3.42%	0.52%	-20.96%	0.43%
过去三年	-58.95%	1.23%	-15.91%	0.62%	-43.04%	0.61%
过去五年	-19.22%	1.31%	5.75%	0.68%	-24.97%	0.63%
自基金合同 生效起至今	-20.65%	1.22%	12.83%	0.73%	-33.48%	0.49%

人保转型混合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	-3.42%	0.57%	-0.49%	0.44%	-2.93%	0.13%
过去六个月	-13.70%	1.04%	2.37%	0.53%	-16.07%	0.51%
过去一年	-24.77%	0.95%	-3.42%	0.52%	-21.35%	0.43%
过去三年	-59.56%	1.23%	-15.91%	0.62%	-43.65%	0.61%
过去五年	-21.00%	1.30%	5.75%	0.68%	-26.75%	0.62%
自基金合同 生效起至今	-22.84%	1.22%	12.83%	0.73%	-35.67%	0.49%

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

人保转型混合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
(2018年06月21日-2024年06月30日)



人保转型混合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
(2018年06月21日-2024年06月30日)



注：1、本基金基金合同于2018年6月21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×60%+中证全债指数收益率×40%。

§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		

徐良成	基金经理	2023-04-12	-	23.5年	上海财经大学工商管理硕士。曾任兴银基金专户投资部总经理、投资经理，中欧基金投资总监助理、投资经理助理，千华投资董事、运营总监、研究总监，中原英石基金交易总监、信达澳银基金交易主管、鹏华基金交易员。2022年10月加入人保资产公募基金事业部，2023年4月12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。
-----	------	------------	---	-------	---

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

随着二季度财报季逐步开启，从中高频数据来看，房地产投资仍拖累经济增长，同时行业供给释放压力普遍存在，因此较大概率仍然维持缓慢复苏的趋势，结构上来看仍不乏亮点，一方面受益于持续去化推动周期品价格上涨的传统大宗品及农业等，另一方面受益于出口延续高增的相关制造业，也包括受全球科技带动，行业景气上行，进入资本开支周期的科技板块。对于国内经济增长的理解，已经从过去简单粗暴的推动GDP提升，转为关注高质量发展的新阶段，当前各个行业的产能出清已经逐步进入尾声，新质生产力势必会推动新的产业机会萌生，本轮复苏虽然缓慢但更为坚实，需要资本的耐心呵护。

2024年二季度组合配置，持仓仍然维持中性水平，以保证组合的一定灵活度，基于全年企业盈利增长0-5%左右的预期，如无风险偏好的快速提升，则市场较大概率维持震荡格局，本组合始终保持均衡持仓，在行业配置和个股选择方面挖掘阿尔法。在一季度提升组合质量的计划下，当前组合的盈利质量处于明显高于沪深300的状态，同时严格控制组合表观估值处于合理水平。

行业配置重点布局在产业升级与周期复苏两个方面，权重向周期复苏方向提升比例：

1、周期复苏方向，结合当前经济环境中期从衰退进入复苏的阶段，基于周期思维进行底部布局，另外寻找企业自身的经营变化带来的结构性个股机会。重点寻找已经完成产业出清、或者已经出现新的产业变革的行业，在周期估值与业绩底部进行逆向布局，等待未来经营拐点。

近期我们在竞争格局较优的行业或公司，虽然无法从数据端证明产业已彻底完成出清，但尾部公司经营快速恶化，过剩产能和渠道库存都进入快速消化阶段，产品端有进入提价周期的迹象，带来了相关产业的信心提振，并且在各个不同领域有蔓延迹象。从投资角度来看，如果在估值偏低的水平积极布置，除了可能获得稳定收益以外，一旦产业杠杆从收缩进入扩张状态，还可能获得利润率快速扩张的弹性。

2、产业升级方向，重点布局3类投资机会：（1）大国竞争加剧环境下，科技创新、产业升级带动的投资机会，包括消费电子、机械自动化和智能化等领域；（2）为了实现自主可控长期目标，在政策支持引导下，重点发力突破的核心产业，包括半导体、军工等领域；（3）随着多年技术储备、品牌和渠道构建，逐步实现产业输出，具备全球崭露头角能力的公司，包括家电、医药等领域。

“新国九条”开启了A股价值管理的新范式，公司治理、股东回报成为了A股重要的新审美。A股未来的投资时代从零和、博弈，明确转变为正和博弈，重视股东回报的股权文化，这才是A股投资向更价值迈进的关键一步。随着“新国九条”的展开，我们认为站在2-3年维度来看，可能为A股带来万亿级别增量资金：保险公司权益配置比例有效提升，资本市场发展再提速。

从风险角度来看，外部风险仍然主要矛盾，海外贸易保护可能带来一定冲击，短期来看美国大选结果具备不确定性，竞选总统期间宣称的政策可能出现非线性冲击。

经过一轮调整，市场估值重新进入有吸引力的区间，已经出现一批中长期估值具备吸引力的公司，只是目前产业复苏信号仍不明显，但及时不考虑过高的增长，部分公司从分红、经营回报角度来看，在利率下行周期，吸引力越来越强。特别是不同领域出现的“剩”者为王，随着优胜劣汰的完成，一旦新旧动能转换完成，行业龙头的盈利会更上一层。后续计划保持相对平衡的仓位，积极在结构中寻找投资机会。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末人保转型混合A基金份额净值为0.7585元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-3.30%，同期业绩比较基准收益率为-0.49%；截至报告期末人保转型混合C基金份额净值为0.7375元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-3.42%，同期业绩比较基准收益率为-0.49%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内，因赎回等原因，本基金自2024年4月1日至2024年6月19日连续52个工作日净值低于5000万。本报告期内本基金未出现连续20个工作日基金持有人数不满二百人的情形。

§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	35,910,191.06	70.84
	其中：股票	35,910,191.06	70.84
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	10,000,000.00	19.73
	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	4,756,972.48	9.38
8	其他资产	25,353.31	0.05

9	合计	50,692,516.85	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	1,303,500.00	2.61
C	制造业	25,430,735.06	50.86
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	733,164.00	1.47
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	2,769,532.00	5.54
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	965,712.00	1.93
J	金融业	3,403,860.00	6.81
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	96,012.00	0.19
R	文化、体育和娱乐业	1,207,676.00	2.42
S	综合	-	-
	合计	35,910,191.06	71.82

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	000001	平安银行	196,400	1,993,460.00	3.99
2	600519	贵州茅台	1,300	1,907,607.00	3.82
3	002475	立讯精密	42,600	1,674,606.00	3.35
4	688012	中微公司	10,591	1,496,084.66	2.99
5	000858	五粮液	11,500	1,472,460.00	2.95
6	000333	美的集团	21,900	1,412,550.00	2.83
7	600426	华鲁恒升	52,500	1,398,600.00	2.80
8	300037	新宙邦	48,500	1,385,160.00	2.77
9	600276	恒瑞医药	35,800	1,376,868.00	2.75
10	600938	中国海油	39,500	1,303,500.00	2.61

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 平安银行（代码：000001.SZ）为本基金前十大持仓证券。2023年7月7日，据中国人民银行发布的行政处罚信息显示，平安银行股份有限公司因存在以下问题：一、违反账户管理规定；二、其他危及支付机构稳健运行、损害客户合法权益或危害支付服务市场的违法违规行为；三、违反反假货币业务管理规定；四、占压财政存款或资金；五、违反信用信息采集、提供、查询及相关管理规定；六、未按规定履行客户身份识别义务；七、未按规定报送大额交易报告或者可疑交易报告；八、与身份不明的客户进行交易；九、违反消费者金融信息保护管理规定；十、违反金融营销宣传管理规定，中国人民银行给予警告，没收违法所得1848.67元，罚款3492.5万元。2023年12月12日，据国家金融监督管理总局深圳监管局发布的行政处罚信息显示，平安银行股份有限公司因考评机制不当，贷款业务操作不规范，小微企业划型不准确，国家金融监督管理总局深圳监管局对公司处以罚款170万元。2023年12月19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，平安银行股份有限公司因存在利用赠送基金份额形式开展基金销售业务的情况，中国证券监督管理委员会深圳监管局对公司采取出具警示函行政监管措施。2024年5月14日，据国家金融监督管理总局发布的行政处罚信息显示，平安银行股份有限公司因公司治理与内部控制、信贷业务、同业业务、理财业务等方面问题，国家金融监督管理总局没收违法所得并处罚款合计6723.98万元。其中，总行6073.98万元，分支机构650万元。

华鲁恒升（代码：600426.SH）为本基金前十大持仓证券。2023年12月6日，据山东省市场监督管理局（山东省知识产权局）发布的行政处罚信息显示，山东华鲁恒升化工股份有限公司因不执行政府定价、指导价：事人相关燃煤发电机组部分时段各项污染物超标仍享受的环保电价款，山东省市场监督管理局（山东省知识产权局）没收环保电价款87089.44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	25,243.31
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	110.00
6	其他应收款	-

7	其他	-
8	合计	25,353.31

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

	人保转型混合A	人保转型混合C
报告期期初基金份额总额	54,057,639.86	4,345,406.49
报告期期间基金总申购份额	1,366,810.12	6,675,746.16
减：报告期期间基金总赎回份额	78,052.55	147,313.40
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	55,346,397.43	10,873,839.25

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	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	持有基金份额比	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额

者类别	号	例达到或者超过20%的时间区间					
机构	1	20240401-20240630	51,323,480.56	-	-	51,323,480.56	77.50%

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转型新动力灵活配置混合型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《人保转型新动力灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《人保转型新动力灵活配置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、报告期内人保转型新动力灵活配置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