

# 人保转型新动力灵活配置混合型证券投资基金

## 2025年第2季度报告

2025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:2025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 .....	8
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 .....	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 .....	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 .....	14
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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2025年07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2025年04月01日起至2025年06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	62,815,231.10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	59,236,409.61份	3,578,821.49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04月01日 - 2025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	-1,065,506.95	-65,992.30
2.本期利润	-610,834.00	-38,722.45
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0103	-0.0109
4.期末基金资产净值	53,248,060.16	3,111,734.36
5.期末基金份额净值	0.8989	0.8695

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	业绩比较基准收益	业绩比较基准收益	①-③	②-④
----	--------	----------	----------	----------	-----	-----

		②	率③	率标准差④		
过去三个月	-1.13%	1.48%	1.64%	0.63%	-2.77%	0.85%
过去六个月	5.18%	1.36%	0.64%	0.59%	4.54%	0.77%
过去一年	18.51%	1.49%	11.01%	0.82%	7.50%	0.67%
过去三年	-32.95%	1.21%	-0.22%	0.65%	-32.73%	0.56%
过去五年	-28.57%	1.35%	8.74%	0.70%	-37.31%	0.65%
自基金合同生效起至今	-5.96%	1.26%	25.25%	0.74%	-31.21%	0.52%

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	-1.26%	1.48%	1.64%	0.63%	-2.90%	0.85%
过去六个月	4.92%	1.36%	0.64%	0.59%	4.28%	0.77%
过去一年	17.90%	1.49%	11.01%	0.82%	6.89%	0.67%
过去三年	-33.96%	1.21%	-0.22%	0.65%	-33.74%	0.56%
过去五年	-30.24%	1.35%	8.74%	0.70%	-38.98%	0.65%
自基金合同生效起至今	-9.04%	1.26%	25.25%	0.74%	-34.29%	0.52%

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		

刘石开	基金经理	2024-09-19	-	15.9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、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。
-----	------	------------	---	-------	---

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

当前宏观环境虽面临挑战，但也孕育着机遇。全球经济正在逐步适应高通胀和加息周期带来的调整，各国政策工具多样，能够为经济稳定提供支撑。中国内需潜力巨大，随着政策支持和消费复苏，经济增长动能有望逐步恢复。全球供应链也在逐渐修复，技术创新和绿色转型正成为新的增长点。尽管短期波动难免，但长期向好的趋势并未改变，未来充满希望与机遇。

策略上我们长期看好优质A股企业的杨帆出海所带来的投资机会，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。

下个季度，我们预期市场会形成震荡向上的格局。我们将通过分散化配置，在风格结构上进行动态调整，力争抓住投资机会。

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0.8989元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-1.13%，同期业绩比较基准收益率为1.64%；截至报告期末人保转型混合C基金份额净值为0.8695元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-1.26%，同期业绩比较基准收益率为1.64%。

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	43,751,524.20	77.24
	其中：股票	43,751,524.20	77.24



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	12,282,510.95	21.68
8	其他资产	606,817.10	1.07
9	合计	56,640,852.25	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	454,146.00	0.81
B	采矿业	1,953,659.00	3.47
C	制造业	30,691,338.20	54.46
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	859,420.00	1.52
E	建筑业	1,102,458.00	1.96
F	批发和零售业	1,856,454.00	3.29
G	交通运输、仓储和邮政业	895,755.00	1.59
H	住宿和餐饮业	269,280.00	0.48
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,827,780.00	3.24
J	金融业	2,179,162.00	3.87
K	房地产业	93,960.00	0.17
L	租赁和商务服务业	1,208,974.00	2.15
M	科学研究和技术服务业	264,290.00	0.47
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	94,848.00	0.17
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	43,751,524.20	77.63

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	600519	贵州茅台	1,100	1,550,472.00	2.75
2	300750	宁德时代	4,300	1,084,546.00	1.92
3	601318	中国平安	16,300	904,324.00	1.60
4	600036	招商银行	18,200	836,290.00	1.48
5	688008	澜起科技	8,300	680,600.00	1.21
6	000333	美的集团	8,400	606,480.00	1.08
7	002594	比亚迪	1,500	497,865.00	0.88
8	601899	紫金矿业	24,700	481,650.00	0.85
9	600030	中信证券	14,900	411,538.00	0.73
10	603699	纽威股份	12,800	398,976.00	0.71

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
IC2507	中证500股指期 货2507合约	4	4,693,9 20.00	213,360.00	-
公允价值变动总额合计（元）					213,360.00
股指期货投资本期收益（元）					28,198.61
股指期货投资本期公允价值变动（元）					213,360.00

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

招商银行（代码：600036.SH）为本基金前十大持仓证券。2025年6月5日，据深圳市交通运输局(深圳市港务管理局)发布的行政处罚信息显示，招商银行股份有限公司因公司在2025年04月09日15时07分在广东省深圳市南山区白石四道南侧(深圳湾睿印对面)实施了未按照批准的期限占用城市道路(一年内第一次被查处)的违法行为，深圳市交通运输局(深圳市港务管理局)处罚款4000元。

中信证券（代码：600030.SH）为本基金前十大持仓证券。2024年8月5日，据中国证券监督管理委员会贵州监管局发布的自律监管及纪律处分信息显示，中信证券股份有限公司因公司保荐的贵州安达科技能源股份有限公司(以下简称安达科技)于2023年3月

23日在北京证券交易所上市且选取的上市标准含净利润标准。安达科技2024年4月29日披露《2023年年度报告》，2023年度安达科技归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为-63,392.83万元，上市当年即亏损，中国证券监督管理委员会贵州监管局决定对公司采取出具警示函的监督管理措施，并根据《证券期货市场诚信监督管理办法》(证监会令第166号)第七条、第八条规定记入证券期货市场诚信档案。2024年8月23日，据北京证券交易所有限责任公司发布的自律监管及纪律处分信息显示，中信证券股份有限公司因公司保荐的安达科技于2023年3月23日在北京证券交易所上市，且选取的上市标准含净利润标准。根据安达科技2024年4月29日披露的《2023年年度报告》，2023年度安达科技归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为-63,392.83万元。安达科技在上市当年即发生亏损，北京证券交易所有限责任公司对公司采取出具警示函的自律监管措施；对于上述惩戒，北交所将记入证券期货市场诚信档案数据库。2024年8月26日，据深圳证券交易所发布的自律监管及纪律处分信息显示，中信证券股份有限公司因对发行人公司治理规范性和内部控制有效性的核查程序执行不到位，对发行人研发投入相关的核查程序执行不到位等问题，深圳证券交易所对公司给予通报批评的处分，对于该处分将通报中国证监会，并记入诚信档案。2024年11月8日，据深圳证券交易所发布的自律监管及纪律处分信息显示，中信证券股份有限公司因对发行人实际控制人认定和控制权稳定性的核查程序执行不到位、未督促发行人准确、完整披露控股股东的重大股权转让情况，深圳证券交易所决定对公司采取书面警示的监管措施。2024年12月20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，中信证券股份有限公司因经纪业务管理存在不足、场外衍生品业务管理存在不足，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行政监管措施。2025年5月14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，中信证券股份有限公司因公司在上海证券交易所相关上市公司再融资项目申请过程中，出具了相关项目适用再融资分类审核机制的核查意见。经查明，公司最近一年因首发上市业务受到其他证券交易所纪律处分，上海证券交易所对公司予以监管警示。2025年6月6日，据深圳证券交易所发布的自律监管及纪律处分信息显示，中信证券股份有限公司因存在以下问题：一、未充分核查发行人经销收入内部控制的有效性，发表的核查意见不准确。二、对发行人及其关联方资金流水核查不到位。三、未对发行人生产周期披露的准确性予以充分关注并审慎核查，深圳证券交易所决定对公司采取书面警示的自律监管措施，并出具监管函。

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	602,040.12
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	4,776.98
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	606,817.10

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	59,214,652.53	3,546,541.48
报告期期间基金总申购份额	49,711.58	75,015.77
减：报告期期间基金总赎回份额	27,954.50	42,735.76
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	59,236,409.61	3,578,821.49

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	20250401-20250630	41,063,480.56	-	-	41,063,480.56	65.37%
	2	20250401-20250630	13,517,642.29	-	-	13,517,642.29	21.52%
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

2025年07月18日