

人保行业轮动混合型证券投资基金

2019 年第 2 季度报告

2019 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:中国银行股份有限公司

报告送出日期:2019 年 07 月 16 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.....	5
§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.....	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.....	12
5.11 投资组合报告附注.....	12
§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.....	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.....	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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2019年7月15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2019年4月24日起至6月30日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	人保行业轮动混合
基金主代码	006573
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019年04月24日
报告期末基金份额总额	257,494,087.27份
投资目标	利用行业轮动效应，优化资产配置，力争获取超额投资收益，实现基金资产长期稳健增值。
投资策略	<p>本基金采取“自上而下”的方式进行大类资产配置，根据对宏观经济、市场面、政策面等因素进行定量与定性相结合的分析研究，确定组合中股票、债券、货币市场工具及其他金融工具的比例。</p> <p>本基金运用“投资时钟理论”，对行业的配置以宏观分析为基础、通过对行业景气情况、市场环境、上下游环境以及市场偏好等对行业盈利及估值水平有重大影响的因素加以分析，挖掘在行业轮动效应下的行业投资机会。增加景气上升的强势行业配置，减少弱势行业的配置。</p> <p>本基金在个股选择上采用“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</p>

	<p>基本面的研究独立决策。</p> <p>本基金的债券组合主要作为基金流动性管理的工具。本基金债券投资采用“自上而下”为主、“自下而上”为辅的策略，深入分析宏观经济、货币政策和利率变化趋势以及不同债券品种的收益率水平、流动性等因素，同时加强个券的信用风险排查，以价值发现为基础，采取以久期管理策略为主，辅以收益率曲线策略等，确定和构造能够提供稳定收益、较高流动性的债券和货币市场工具组合。</p>	
业绩比较基准	沪深300指数收益率×75%+中证全债指数收益率×25%	
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	中国银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	人保行业轮动混合A	人保行业轮动混合C
下属分级基金的交易代码	006573	006574
报告期末下属分级基金的份额总额	255,345,435.46份	2,148,651.81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(2019年04月24日 - 2019年06月30日)	
	人保行业轮动混合A	人保行业轮动混合C
1. 本期已实现收益	-1,986,135.73	-166,062.59
2. 本期利润	3,587,569.93	-379,429.73
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0136	-0.0140
4. 期末基金资产净值	258,957,402.09	2,176,049.29
5. 期末基金份额净值	1.0141	1.0128

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 本报告期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

人保行业轮动混合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
自基金合同生效起至今	1.41%	1.03%	-3.18%	1.19%	4.59%	-0.16%

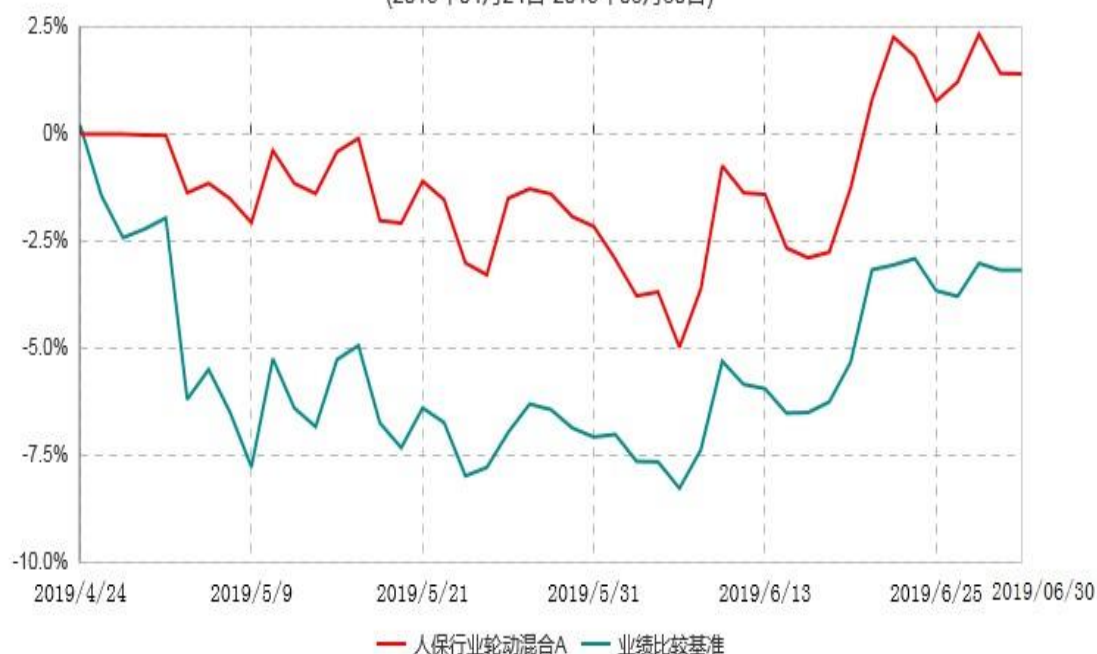
人保行业轮动混合C净值表现

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
自基金合同生效起至今	1.28%	1.03%	-3.18%	1.19%	4.46%	-0.16%

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

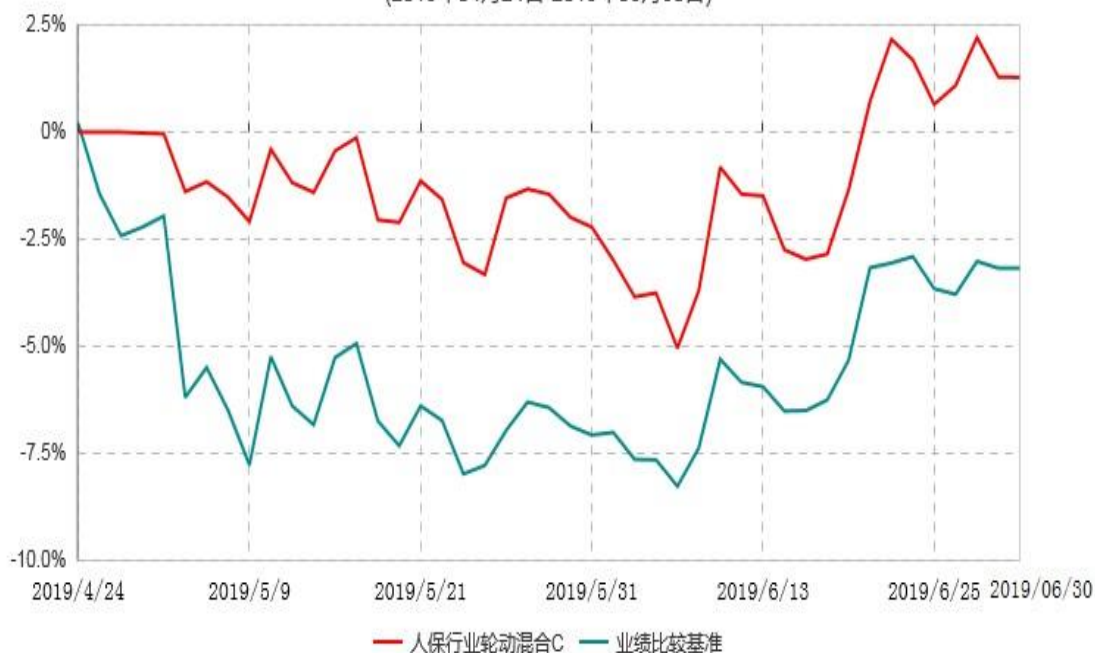
人保行业轮动混合A累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2019年04月24日-2019年06月30日)



人保行业轮动混合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

(2019年04月24日-2019年06月30日)



注：1、本基金基金合同于 2019 年 4 月 24 日生效。根据基金合同规定，本基金建仓期为 6 个月，建仓期满，本基金的各项投资比例应符合基金合同的有关约定。截至报告期末，本基金尚处于建仓期内。

2、本基金业绩比较基准为：沪深 300 指数收益率*75%+中证全债指数收益率*25%。

§ 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		
李道滢	基金经理	2019-04-24	-	11 年	金融学硕士。曾任国家开发银行信贷经理、联合证券研究所研究员、大公国际资信评估有限公司信用分析师。2011年3月加入益民基金管理有限公司，先后担任研究部研究员、基金经理助理、投资部基金经理。2013年9月至2017

				<p>年3月期间担任益民货币市场基金、益民多利债券型证券投资基金、益民服务领先灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2017年3月加入中国人保资产管理公司公募基金事业部,自2017年12月8日起担任人保双利优选混合型证券投资基金基金经理,自2018年2月28日起担任人保研究精选混合型证券投资基金基金经理,自2018年6月21日起担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,自2018年12月25日起担任人保优势产业混合型证券投资基金基金经理,自2019年4月24日起担任人保行业轮动混合型证券投资基金基金经理。</p>
--	--	--	--	---

注:1、基金的首任基金经理,其“任职日期”为基金合同生效日。

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合规守信情况的说明

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

2019年二季度，在国内经济承压、减税降费政策效果逐步显现、5G商用牌照发放、科创板快速推进、通胀上行压力不减、中美贸易摩擦的反复、国际范围内的科技竞争角逐等因素的综合背景下，A股市场总体收跌，呈N型走势。

二季度，上证综指、上证50、沪深300、中证500、中小板指、创业板指、万得全A的涨幅分别为-3.62%、3.24%、-1.21%、-10.76%、-10.99%、-10.75%、-4.62%。风格方面，金融与消费股具有相对优势，成长、周期股相对落后。行业层面，食品饮料、家电、银行、餐饮旅游、非银金融实现正收益，传媒、轻工、纺织服装、化工、电力设备等行业回调较多。概念主题方面，人造肉、稀土、大豆、乡村振兴、品牌龙头等板块表现较好，ST股、工业大麻、影视、互联网金融、网络游戏等表现相对落后。

本基金在成立后耐心等待市场机会，在5月初贸易战冲击后开始尝试性建仓，并在季末月贸易战冲击效应边际改善过程中，逐步积极建仓，较好地把握住了期末市场的反弹行情，组合回报相对理想。未来将围绕业绩、改革、创新等主线，采取配置与轮动相结合的策略，积极寻找金融、周期、消费、科技等几大类行业中，业绩与估值的匹配程度较好、向上拐点可期的领域的投资机会。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末人保行业轮动混合A基金份额净值为1.0141元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为1.41%，同期业绩比较基准收益率为-3.18%；截至报告期末人保行业轮动混合C基金份额净值为1.0128元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为1.28%，同期业绩比较基准收益率为-3.18%。

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	229,385,605.76	86.92
	其中：股票	229,385,605.76	86.92
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	15,634,482.40	5.92
	其中：债券	15,634,482.40	5.92
	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	18,571,407.42	7.04
8	其他资产	313,665.63	0.12
9	合计	263,905,161.21	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	-	-
C	制造业	122,292,975.80	46.83
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	3,376,825.50	1.29
F	批发和零售业	4,954,479.32	1.90
G	交通运输、仓储和邮政业	14,092,219.00	5.40
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	50,793,598.53	19.45
J	金融业	14,224,624.99	5.45
K	房地产业	7,977,266.00	3.05
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	2,956,590.00	1.13

N	水利、环境和公共设施管理业	1,491,161.80	0.57
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	7,225,864.82	2.77
S	综合	-	-
	合计	229,385,605.76	87.84

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	300059	东方财富	781,100	10,583,905.00	4.05
2	002008	大族激光	214,600	7,377,948.00	2.83
3	300618	寒锐钴业	120,572	7,234,320.00	2.77
4	002074	国轩高科	500,000	6,555,000.00	2.51
5	601111	中国国航	597,600	5,719,032.00	2.19
6	000681	视觉中国	289,324	5,607,099.12	2.15
7	000333	美的集团	106,400	5,517,904.00	2.11
8	601318	中国平安	58,159	5,153,468.99	1.97
9	002138	顺络电子	284,600	5,003,268.00	1.92
10	601989	中国重	879,700	4,891,132.00	1.87

		工			
--	--	---	--	--	--

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	15,634,482.40	5.99
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
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	15,634,482.40	5.99

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	019611	19国债01	156,470	15,634,482.40	5.99

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

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：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 国轩高科（代码：002074.SZ）为人保行业轮动混合前十大持仓证券。2019年5月22日收到中小板监管函。公司在2019年5月22日披露《关于对国轩高科股份有限公司的监管函》称，公司2018年业绩预告和业绩快报中披露的净利润均不准确，与实际净利润差异较大，且未能及时按规定对业绩预告进行正确修正，公司未能及时、准确地履行相关信息披露义务。公司的上述行为违反了中小板《股票上市规则（2018年11月修订）》第2.1条、第11.3.3条和第11.3.7条的规定。

视觉中国（代码：000681.SZ）为人保行业轮动混合前十大持仓证券。2018年7月17日收到来自深圳证券交易所的监管函。公司在2018年7月17日披露《关于对视觉（中国）文化发展股份有限公司股东及其一致行动人的监管函》称，公司于2018年6月12日披露《简式权益变动报告书》显示，常州服装集团有限公司及其一致行动人常州产业投资集团有限公司（以下简称“服装集团及其一致行动人”）原合计持有上市公司股份2,425万股，持股比例12.21%。2014年4月10日，因上市公司重组新增股份上市，服装集团及其一致行动人持股比例被动减少至3.62%，2015年7月27日，因上市公司非公开发行，前述持股比例增加至4.31%，2017年12月11日至12日，常州服装集团有限公司主动减持，前述持股比例降至4.14%，2018年6月11日，常州服装集团有限公司再次主动减持，前述持股比例降至4.08%，服装集团及其一致行动人迟至2018年6月12日才披露《简式权益变动报告书》，信息披露不及时。服装集团及其一致行动人的上述行为违反了深圳证券交易所《股票上市规则》第1.4条、第2.3条的规定。

本基金投资国轩高科、视觉中国的投资决策程序符合公司投资制度的规定。

除国轩高科、视觉中国外，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过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	143,833.19
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-

4	应收利息	169,632.44
5	应收申购款	200.00
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	313,665.63

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情况。

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

	人保行业轮动混合A	人保行业轮动混合C
基金合同生效日的基金份额总额	268,394,895.51	42,768,608.78
基金合同生效日起至报告期期末基金总申购份额	146,406.18	61,365.63
减：基金合同生效日起至报告期期末基金总赎回份额	13,195,866.23	40,681,322.60
基金合同生效日起至报告期期末基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	0.00	0.00
报告期期末基金份额总额	255,345,435.46	2,148,651.81

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自有资金投资本基金。

§ 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

本基金本报告期内未出现单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况。

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行业轮动混合型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《人保行业轮动混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《人保行业轮动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、报告期内人保行业轮动混合型证券投资基金在指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、基金托管人住所。

9.3 查阅方式

基金管理人办公地址：北京市西城区西长安街88号中国人保大厦

基金托管人办公地址：北京市西城区复兴门内大街1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

2019年07月16日