

人保民富债券型证券投资基金

2024年第4季度报告

2024年12月31日

基金管理人:中国人保资产管理有限公司

基金托管人:江苏银行股份有限公司

报告送出日期:2025年01月21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5

 3.1 主要财务指标5

 3.2 基金净值表现5

§4 管理人报告 7

 4.1 基金经理（或基金经理小组）简介 7

 4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明 8

 4.3 公平交易专项说明 8

 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12

 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 12

 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 12

 5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明 12

 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。

基金托管人江苏银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2025年1月20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10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	人保民富债券
基金主代码	018322
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2023年05月12日
报告期末基金份额总额	295,330,037.07份
投资目标	本基金在保持资产流动性以及严格控制风险的基础上，通过积极主动的投资管理，力争为基金份额持有人提供超越业绩比较基准的当期收益以及长期稳定的投资回报。
投资策略	<p>1、资产配置策略：</p> <p>本基金将通过跟踪考量通常的宏观经济变量（包括GDP增长率、CPI走势、M2的绝对水平和增长率、利率水平与走势等）以及各项国家政策（包括财政、货币、税收、汇率政策等）来判断经济周期目前的位置以及未来将发展的方向，在此基础上对各大类资产的风险和预期收益率进行分析评估，制定股票、债券、现金等大类资产之间的配置比例、调整原则和调整范围。</p> <p>2、债券投资策略：</p> <p>本基金债券投资将采取久期策略、收益率曲线策</p>

	<p>略、骑乘策略、息差策略、个券选择策略、信用债投资策略、可转债投资策略及可交换债券投资策略等积极投资策略，自上而下地管理组合的久期，灵活地调整组合的券种搭配，同时精选个券，以增强组合的持有期收益。</p> <p>3、股票投资策略</p> <p>本基金通过自上而下及自下而上相结合的方法挖掘优质的公司，构建股票投资组合。本基金将重点关注行业增长前景、行业利润前景和行业成功要素等因素进行自上而下的行业遴选，同时结合对上市公司的竞争力分析、管理层分析等定性分析和对上市公司的关键估值方法（包括PE、PEG、PB、PS、EV/EBITDA等）等定量分析进行自下而上的个股精选。</p> <p>4、存托凭证投资策略</p> <p>本基金将根据本基金的投资目标和股票投资策略，基于对基础证券投资价值的深入研究判断，进行存托凭证的投资。</p> <p>5、国债期货投资策略</p> <p>本基金在进行国债期货投资时，将根据风险管理原则，以套期保值为主要目的，采用流动性好、交易活跃的期货合约，通过对债券市场和期货市场运行趋势的研究，结合国债期货的定价模型寻求其合理的估值水平，与现货资产进行匹配，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作。基金管理人将充分考虑国债期货的收益性、流动性及风险性特征，运用国债期货对冲系统性风险、对冲特殊情况下的流动性风险，如大额申购赎回等；利用金融衍生品的杠杆作用，以达到降低投资组合的整体风险的目的。</p> <p>6、资产支持证券的投资策略</p> <p>本基金将综合运用战略资产配置和战术资产配置进行资产支持证券的投资组合管理，并根据信用风险、利率风险和流动性风险变化积极调整投资策略，严格遵守法律法规和基金合同的约定，在保证本金安全和基金资产流动性的基础上获得稳定收益。</p>
--	--

业绩比较基准	中债综合指数收益率×90%+沪深300指数收益率×10%	
风险收益特征	本基金属于债券型基金，其预期的风险和收益高于货币市场基金，低于股票型基金、混合型基金。	
基金管理人	中国人保资产管理有限公司	
基金托管人	江苏银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	人保民富债券A	人保民富债券C
下属分级基金的交易代码	018322	018323
报告期末下属分级基金的份额总额	292,442,300.00份	2,887,737.07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10月01日 - 2024年12月31日)	
	人保民富债券A	人保民富债券C
1.本期已实现收益	9,376,396.21	123,646.43
2.本期利润	-562,619.53	-13,072.57
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0019	-0.0041
4.期末基金资产净值	302,783,177.94	2,970,964.45
5.期末基金份额净值	1.0354	1.0288

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

人保民富债券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	-0.19%	0.43%	2.38%	0.18%	-2.57%	0.25%
过去六个月	3.66%	0.36%	4.83%	0.16%	-1.17%	0.20%
过去一年	4.79%	0.29%	8.52%	0.13%	-3.73%	0.16%
自基金合同生效起至今	3.54%	0.24%	9.58%	0.12%	-6.04%	0.12%

人保民富债券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	-0.29%	0.43%	2.38%	0.18%	-2.67%	0.25%
过去六个月	3.45%	0.36%	4.83%	0.16%	-1.38%	0.20%
过去一年	4.38%	0.29%	8.52%	0.13%	-4.14%	0.16%
自基金合同生效起至今	2.88%	0.24%	9.58%	0.12%	-6.70%	0.12%

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 2023 年 5 月 12 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：中债综合指数收益率×90%+沪深 300 指数收益率×10%。

§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		
胡琮予	基金经理	2024-09-02	-	11.7 年	经济学硕士。历任美世咨询（中国）有限公司咨询顾问；长信基金管理有限责任公司债券交易员、基金经理助理、基金经理；中欧基金管理有限公司专户投资经理、基金经理；2024年1月加入人保资产公募基金事业部。2024年9月2日起任人保鑫利回报债券型证券投资基金、人保民富债券型证券投资基金基金经理，2024年12月31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

报告期内,经济呈复苏之势,金融数据逐步进入新常态区间,全年经济呈现“N型”走势,三季度经济开始复苏,四季度制造业PMI高于荣枯线。但四季度以来月频修复动能有所放缓,价格信号反映的预期也在10月之后再度回落。综合来看,当前内需企稳,不确定性在外部,股债均进入“震荡期”。

具体到债券市场方面,四季度以来国内外环境快速演变,国内宽货币、宽财政预期持续落地,国际方面美国大选推动特朗普交易升温,收益率在快速回调后开始一波流畅下行-10年国债收益率从9月底的2.2%附近下行至12月底的1.66%附近。相对应地,权益市场从9月底“政策底”到10月的脉冲式上涨后进入弱势震荡,行业轮动速度加快。报告期内,本基金组合管理中保持中性久期,维持中高等级信用债配置,股票部分在经济有望开始进入复苏区间后,整体淡化大幅择时,维持了较高仓位。

下一阶段,我们认为虽然当前债券收益率水平处于相对低位,但后续货币政策或仍会保持相对宽松,“资产荒”环境下优质债券资产仍具备一定投资价值,预计在维持中

性久期的基础上积极寻找波段操作机会。同时，当前位置权益市场下行空间有限，但在经济复苏初期跟随行业景气度和高频数据进行切换的难度加大，股票策略方面需更强调胜率而非赔率，低估值、自由现金流优异、业绩稳定增长的行业，更加适合获得确定性收益，以提升组合的稳定性。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末人保民富债券A基金份额净值为1.0354元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-0.19%，同期业绩比较基准收益率为2.38%；截至报告期末人保民富债券C基金份额净值为1.0288元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-0.29%，同期业绩比较基准收益率为2.38%。

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	56,796,001.00	16.37
	其中：股票	56,796,001.00	16.37
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	267,781,790.49	77.18
	其中：债券	267,781,790.49	77.18
	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	11,360,741.10	3.27
8	其他资产	11,032,362.27	3.18
9	合计	346,970,894.86	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	34,596.00	0.01
B	采矿业	1,374,684.00	0.45
C	制造业	31,441,345.00	10.28
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,731,640.00	0.57
E	建筑业	1,514,819.00	0.50
F	批发和零售业	612,422.00	0.20
G	交通运输、仓储和邮政业	1,534,395.00	0.50
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	4,275,741.00	1.40
J	金融业	12,085,409.00	3.95
K	房地产业	1,462.00	0.00
L	租赁和商务服务业	1,345,883.00	0.44
M	科学研究和技术服务业	118,650.00	0.04
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	66,709.00	0.02
R	文化、体育和娱乐业	236,000.00	0.08
S	综合	422,246.00	0.14
	合计	56,796,001.00	18.58

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	600036	招商银行	79,500	3,124,350.00	1.02
2	300750	宁德时代	9,300	2,473,800.00	0.81
3	000063	中兴通讯	44,500	1,797,800.00	0.59
4	300059	东方财富	69,000	1,781,580.00	0.58
5	600030	中信证券	50,500	1,473,085.00	0.48
6	300308	中际旭创	11,200	1,383,312.00	0.45
7	600000	浦发银行	123,000	1,265,670.00	0.41
8	000333	美的集团	14,300	1,075,646.00	0.35
9	600938	中国海油	36,000	1,062,360.00	0.35
10	600050	中国联通	188,000	998,280.00	0.33

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	127,787,952.31	41.79
2	央行票据	-	-
3	金融债券	88,920,871.63	29.08
	其中：政策性金融债	47,000,875.23	15.37
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	51,021,320.00	16.69
7	可转债（可交换债）	51,646.55	0.02
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	267,781,790.49	87.58

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	019728	23国债25	220,000	22,584,705.75	7.39
2	2128002	21工商银行二级01	200,000	21,303,715.85	6.97
3	2028034	20浦发银行二级03	200,000	20,616,280.55	6.74

4	240421	24农发21	200,000	20,163,123.29	6.59
5	019730	23国债27	150,000	15,193,278.08	4.97

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

23国开10（代码230210.IB）23国开03（代码230203.IB）为本基金前十大持仓证券。2024年12月27日，据国家金融监督管理总局北京监管局发布的行政处罚信息显示，国家开发银行因贷款支付管理不到位、向未取得行政许可的项目发放贷款，国家金融监督管理总局北京监管局处罚款60万元。

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	236,003.82
2	应收证券清算款	10,796,358.45
3	应收股利	-
4	应收利息	-

5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	11,032,362.27

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例(%)
1	127083	山路转债	51,646.55	0.02

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

	人保民富债券A	人保民富债券C
报告期期初基金份额总额	288,048,452.70	4,412,745.94
报告期期间基金总申购份额	4,845,975.23	35.21
减：报告期期间基金总赎回份额	452,127.93	1,525,044.08
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	292,442,300.00	2,887,737.07

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	20241001 - 20241231	250,009,416.67	-	-	250,009,416.67	84.65%
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民富债券型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《人保民富债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《人保民富债券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、报告期内人保民富债券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：南京市中华路26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01月21日