

# 新华行业周期轮换混合型证券投资基金

## 2022 年第 1 季度报告

2022 年 3 月 31 日

基金管理人：新华基金管理股份有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二二年四月二十一日

## §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 2022 年 4 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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2022 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	新华行业周期轮换混合
基金主代码	519095
交易代码	519095
基金运作方式	契约形开放式
基金合同生效日	2010 年 7 月 21 日
报告期末基金份额总额	66,086,047.87 份
投资目标	在有效控制风险的前提下，通过把握行业周期轮换规律，动态调整基金股票资产在不同行业之间的配置比例，力求实现基金净值增长持续地超越业绩比较基准。
投资策略	本基金采用自上而下与自下而上相结合的投资策略，即在通过深入分析宏观经济周期、估值水平、政策导向以及市场情绪等因素以判断各大类资产配置比例的基础上，借助本公司自行开发的“新华三维行业周期轮换模型（MVQ 模

	型)”，寻找预期能够获得超额收益的行业，并重点配置其中优质上市公司的股票。
业绩比较基准	80%×沪深 300 指数收益率+20%×上证国债指数收益率
风险收益特征	本基金为混合型基金，属于证券投资基金中的中等预期风险中等预期收益品种，预期风险和预期收益低于股票型基金，高于债券型基金和货币市场基金。
基金管理人	新华基金管理股份有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司

### §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
	(2022 年 1 月 1 日-2022 年 3 月 31 日)
1.本期已实现收益	-10,342,366.24
2.本期利润	-42,830,712.18
3.加权平均基金份额本期利润	-0.6474
4.期末基金资产净值	268,879,368.83
5.期末基金份额净值	4.0686

注：1、本期已实现收益指本期利息收入、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、以上所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如基金申购费赎回费等），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

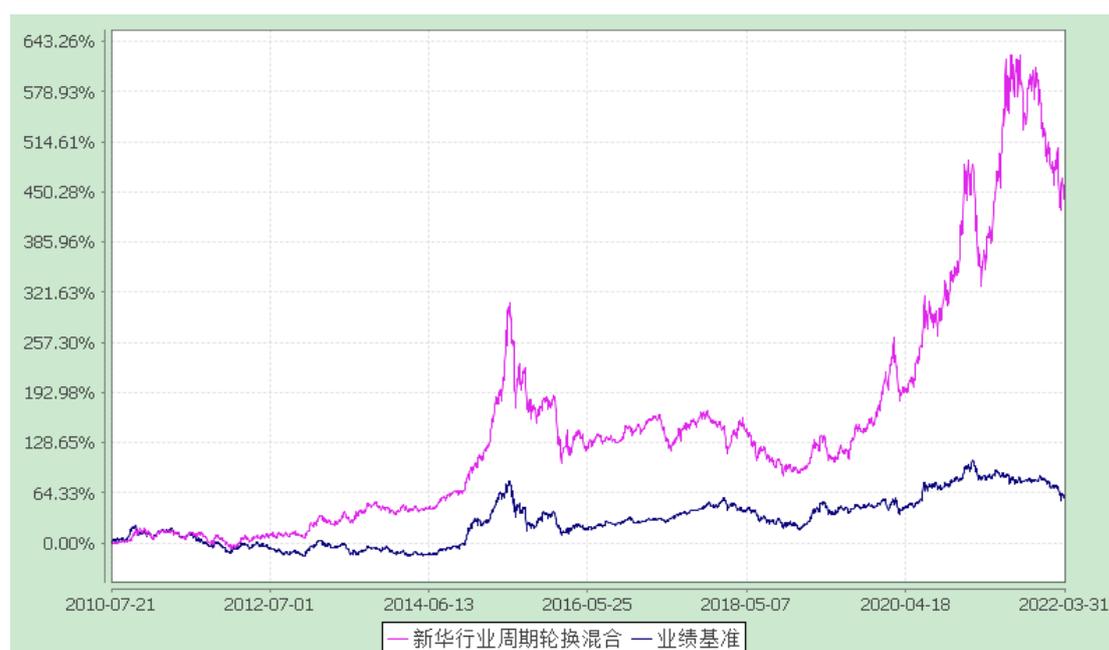
##### 3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-13.72%	1.84%	-11.55%	1.17%	-2.17%	0.67%
过去六个月	-16.38%	1.71%	-10.26%	0.94%	-6.12%	0.77%
过去一年	19.44%	2.00%	-12.35%	0.91%	31.79%	1.09%
过去三年	142.32%	1.85%	10.78%	1.02%	131.54%	0.83%
过去五年	111.25%	1.64%	23.75%	0.99%	87.50%	0.65%
自基金合同 生效起至今	444.73%	1.61%	61.24%	1.14%	383.49%	0.47%

### 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

新华行业周期轮换混合型证券投资基金  
累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图  
(2010 年 7 月 21 日至 2022 年 3 月 31 日)



注：本报告期，本基金各项资产配置比例符合本基金合同规定的有关约定。

## §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		
刘彬	本基金基金经理，权益投资部副总监，新华安享多裕定期开放灵活配置混合型证券投资基金基金经理、新华鑫动力灵活配置混合型证券投资基金基金经理、新华科技创新主题灵活配置混合型证券投资基金基金经理。	2019-02-28	-	10	材料学博士，历任中信建投证券研究发展部建材行业分析师，新华基金管理股份有限公司研究部研究员。

注：1、上述任职日期、离任日期根据本基金管理人对外披露的任免日期填写。

2、证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

#### 4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

本报告期末本基金基金经理未兼任私募资产管理计划投资经理。

#### 4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本报告期内，新华基金管理股份有限公司作为新华行业周期轮换混合型证券投资基金的管理人按照《中华人民共和国证券投资基金法》、《新华行业周期轮换混合型证券投资基金基金合同》以及其他有关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上为持有人谋求最大利益。运作整体合法合规，无损害基金持有人利益的行为。

### 4.3 公平交易专项说明

#### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

根据中国证监会颁布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》（2011 年修订），公司制定了《新华基金管理股份有限公司公平交易管理办法》，以避免出现不正当关联交易、利益输送等违法违规行为。该办法规范的范围包括境内上市股票、债券的一级市场申购、二级市场交易等所有投资管理活动，同时包括授权、研究分析、投资决策、交易执行等投资管理活动相关的各个环节。

公司通过合理设置各类资产管理业务之间以及各类资产管理业务内部的组织结构，在保证各投资组合投资决策相对独立性的同时，使各投资组合在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会，并重视交易执行环节的公平交易措施，以“价格优先、时间优先、综合平衡、比例实施”作为交易执行的公平原则，保证交易在各投资组合间的公正实施，保证各投资组合间的利益公平对待。

本报告期内，公平交易管理执行情况良好。

#### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期，公司对不同组合不同时间段的同向交易价差进行了溢价率样本的采集，通过平均溢价率、买入/卖出溢价率以及利益输送金额等多个层面来判断不同投资组合之间在某一段时间是否存在违反公平交易原则的异常情况，未发现重大异常情况，且不存在报告期内所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边成交量超过该证券当日成交量的 5%的情况。

### 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

在战争和疫情的双重影响之下，A 股市场走出了自 17 年以来最差的一季度行情，代表科技成长方向的创业板指数更是创下了历史上最大的一季度跌幅。整个一季度 A 股基本上是一路下跌，但是结构性行情依然存在，煤炭、地产和银行逆势上涨。经济走弱、无风险利率上行、风险偏好下降，影响 A 股估值的三大核心因素全为负面。与此同时，美债期限利

差倒挂，中美利差也在迅速缩小，未来国内货币政策施展的空间也有限。A 股市场迎来近几年最艰难的时刻，3 月 16 日金融委会议指出了 A 股市场的政策底，但是市场底目前仍未达成共识，仍然有较大的不确定性。

当前中游制造业面临成本和需求两端的挤压，以电池级碳酸锂为例，价格从去年底 27 万元/吨涨到一季度末 50 万元/吨以上，三个月时间涨幅超过 80%，对整个产业链都产生了较大的冲击。虽然下游车企将终端产品提价以传导成本压力，但是价格传导会有滞后，同时涨价会影响需求。因此一季度产业链中下游除了少数有库存收益的企业之外，大部分企业都面临非常大的利润压力，这还是预计行业增速超过 50%的高成长行业，传统制造业面临的压力更大，受疫情影响需求本身就是下滑的，大宗商品上涨带来的成本压力根本无力向终端需求传导，未来只能寄希望于疫情结束后需求恢复实现价格传导。

各种负面信息集聚，市场情绪跌落低谷，当前我们需要以逆向思维来思考。经过前段时间的下跌，主要指数回调幅度已达 20~30%，估值也回到历史较低水平，但是便宜从来不是买入或者上涨的理由，市场寄希望于稳增长，我个人认为未来支撑市场企稳向上的核心逻辑仍然是制造业的转型升级。改革开放四十年来的积累以及目前科技领域自主可控的大趋势之下，相信 A 股上市公司中会出现一大批的全球高端制造龙头企业。伴随着制造业的转型升级，我国部分优秀行业龙头公司不再只是盈利空间狭小的代工厂，企业盈利能力将出现显著提升。2019 年-2021 年上半年创业板都出现 20%以上幅度的调整，只不过今年的调整幅度比往年更大一点，时间更长一点，我们认为当前要保持耐心，相信物极必反，市场已经步入底部区域。

今年在经济整体疲软的大环境下，受益于产业趋势和全球大通胀，部分高端制造业和上游制造业仍然呈现了高增长态势。长期来看股票市场充分反应经济的基本面，股价会和企业的业绩强相关，但是在一年的时间维度来看，A 股市场股价的涨跌和业绩增长并没有一一对应关系。我们统计了过去五年行业业绩增速和股价涨跌幅的数据，发现业绩高增长的行业在股价表现上并不一定更强，但是如果剔除低基数影响的高增长行业在股价涨幅上是具备相对优势的，过去五年剔除低基数后行业业绩增速排前五的行业年度涨幅均位于前 50%。因此我们有理由继续坚守有质量的高增长，立足成长和周期两个方向去挑选相对高增长的行业。今年以来美债收益率持续上行，对全球股票市场的成长风格都形成了较为明显的压制，我们预计二季度末这一趋势有望得到缓解，届时成长风格将再度引领整个市场，在此之前我们计划在成长和周期之间做好均衡配置。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2022 年 3 月 31 日，本基金份额净值为 4.0686 元，本报告期份额净值增长率为 -13.72%，同期比较基准的增长率为-11.55%。

#### 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	240,453,121.59	88.65
	其中：股票	240,453,121.59	88.65
2	固定收益投资	16,218,081.91	5.98
	其中：债券	16,218,081.91	5.98
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	13,191,751.59	4.86
7	其他各项资产	1,365,247.46	0.50
8	合计	271,228,202.55	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	5,901,559.00	2.19
B	采矿业	38,195,655.00	14.21
C	制造业	195,832,116.55	72.83
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	55,772.04	0.02
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	7,603.20	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	377,206.24	0.14
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	9,166.56	0.00
M	科学研究和技术服务业	45,815.86	0.02
N	水利、环境和公共设施管理业	18,533.54	0.01
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	9,693.60	0.00
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	240,453,121.59	89.43

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本报告期末本基金无港股通投资股票投资。

### 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	002594	比亚迪	94,900	21,808,020.00	8.11
2	300750	宁德时代	35,500	18,186,650.00	6.76
3	002709	天赐材料	169,590	15,941,460.00	5.93
4	002756	永兴材料	125,758	14,917,413.96	5.55
5	688005	容百科技	110,976	14,362,513.92	5.34
6	600988	赤峰黄金	765,900	13,885,767.00	5.16

7	300438	鹏辉能源	282,000	13,332,960.00	4.96
8	603799	华友钴业	125,667	12,290,232.60	4.57
9	600188	兖矿能源	317,300	12,165,282.00	4.52
10	603606	东方电缆	227,800	11,743,090.00	4.37

#### 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	15,062,815.07	5.60
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）	1,155,266.84	0.43
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	16,218,081.91	6.03

#### 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	019666	22 国债 01	150,000	15,062,815.07	5.60
2	113641	华友转债	9,590	1,155,266.84	0.43

#### 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

本报告期末本基金无资产支持证券投资。

## 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

本报告期末本基金无贵金属投资。

## 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

本报告期末本基金无权证投资。

## 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

本报告期末本基金无股指期货投资。

### 5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金合同尚无股指期货投资政策。

## 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

本基金合同尚无国债期货投资政策。

### 5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本报告期末本基金无国债期货投资。

### 5.10.3 本期国债期货投资评价

本报告期末本基金无国债期货投资。

## 5.11 投资组合报告附注

5.11.1 (1) “永兴材料”的发行人永兴材料(002756.SZ)于 2022 年 3 月 22 日被深交所发关注函 要求披露股权转让分期支付的具体安排, 要求说明是否存在低价出售公司资产、输送利益等情形。

(2) “兖矿能源”的发行人兖矿能源集团股份有限公司于 2021 年 5 月 21 日被济宁市能源局因对兖州煤业股份有限公司东滩煤矿现场检查时发现以下违法违规行为,对兖州煤业股份有限公司东滩煤矿作出责令限期改正, 并处罚款人民币 3 万元的行政处罚。

本公司对以上证券的投资决策符合法律法规及公司制度的相关规定,不存在损害基金份额持有人利益的行为。

本报告期末本基金投资的其他前十名证券没有被监管部门立案调查,或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 本报告期, 本基金投资的前十名股票没有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	96,024.57
2	应收证券清算款	1,222,046.34
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	47,176.55
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,365,247.46

### 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

本报告期期初基金份额总额	66,276,091.37
报告期期间基金总申购份额	2,657,474.90

减：报告期期间基金总赎回份额	2,847,518.40
报告期期间基金拆分变动份额	-
本报告期末基金份额总额	66,086,047.87

## §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

报告期内，基金管理人未运用固有资金申购、赎回或者买卖本基金的基金份额。

### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

报告期内，基金管理人未运用固有资金申购、赎回或者买卖本基金的基金份额。

## §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	20220104-20220331	25,304,935.81	0.00	0.00	25,304,935.81	38.29%
产品特有风险							
<p>本基金主要是基于宏观经济周期循环预测，同时结合基于盈利预测的行业估值水平和数量化统计方法下的行业周期轮换资产配置，结合历史数据的实证分析效果良好。但由于行业为本基金的主要分析目标，因此会存在行业周期轮换判断失误和行业配置过于集中的风险。</p> <p>本基金的投资范围包括存托凭证，除与其他仅投资于沪深市场股票的基金所面临的共同风险外，本基金还将面临中国存托凭证价格大幅波动甚至出现较大亏损的风险，以及与中国存托凭证发行机制相关的风险，包括存托凭证持有人与境外基础证券发行人的股东在法律地位、享有权利等方面存在差异可能引发的风险；存托凭证持有人在分红派息、行使表决权等方面的特殊安排可能引发的风险；存托协议自动约束存托凭证持有人的风险；因多地上市造成存托凭证价格差异以及波动的风险；存托凭证持有人权益被摊薄的风险；存托凭证退市的风险；已在境外上市的基础证券发行人，在持续信息披露监管方面与境内可能存在差异的风险；境内外法律制度、监管环境差异可能导致的其他风险。</p>							

### 8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本基金本报告期末有影响投资者决策的其他重要信息。

## §9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- (一)中国证监会批准新华行业周期轮换混合型证券投资基金募集的文件
- (二)关于申请募集新华行业周期轮换混合型证券投资基金之法律意见书
- (三)《新华行业周期轮换混合型证券投资基金基金合同》
- (四)《新华行业周期轮换混合型证券投资基金托管协议》
- (五)《新华基金管理股份有限公司开放式基金业务规则》
- (六)更新的《新华行业周期轮换混合型证券投资基金招募说明书》
- (七)《新华行业周期轮换混合型证券投资基金产品资料概要》（更新）
- (八)基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程
- (九)基金托管人业务资格批件及营业执照
- (十)重庆市工商行政管理局关于核准新华基金管理有限公司变更公司名称、变更住所的批复

### 9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人住所。

### 9.3 查阅方式

投资者可在营业时间内免费查阅，也可按工本费购买复印件，或通过基金管理人网站查阅。

新华基金管理股份有限公司

二〇二二年四月二十一日