

# 新华战略新兴产业灵活配置混合型证券投资基金

## 2023 年第 1 季度报告

2023 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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二三年四月二十一日

## §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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2023 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 2023 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	新华战略新兴产业灵活配置混合
基金主代码	001294
交易代码	001294
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 6 月 29 日
报告期末基金份额总额	98,886,142.14 份
投资目标	重点关注国家战略性新兴产业发展过程中带来的投资机会，综合运用多种投资策略，精选战略性新兴产业及其相关产业中的优质企业进行投资，在严格控制基金资产净值下行风险的基础上，力争为投资人提供长期稳定的绝对回报。
投资策略	投资策略方面，本基金将以大类资产配置策略为基础，采取积极的股票投资策略和稳健的债券投资策略。大类资产

	配置策略主要运用战略性资产配置策略和战术性资产配置策略。股票投资策略指通过对战略性新兴产业发展状况的持续跟踪，以研究员以及基金经理的实地调研、密切跟踪以及扎实的案头分析工作为基础，采用自上而下与自下而上相结合的选股策略，动态精选能够充分受益于战略性新兴产业为主题的优质股票进行投资。具体运作方法包括对战略性新兴产业界定、战略性新兴产业主题挖掘、战略性新兴产业个股挖掘等方法。债券投资策略主要运用久期策略、收益率曲线策略、信用策略、中小企业私募债券选择策略、收益率曲线骑乘策略以及可转换债券投资策略等。
业绩比较基准	70%*中证新兴产业指数+30%*中证综合债券指数
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	中国建设银行股份有限公司

### §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
	(2023 年 1 月 1 日-2023 年 3 月 31 日)
1.本期已实现收益	-263,562.98
2.本期利润	-5,022,967.90
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0504
4.期末基金资产净值	126,254,204.82
5.期末基金份额净值	1.2768

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、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	-3.43%	1.30%	4.59%	0.69%	-8.02%	0.61%
过去六个月	3.13%	1.67%	7.62%	0.83%	-4.49%	0.84%
过去一年	-1.58%	1.73%	-2.19%	0.94%	0.61%	0.79%
过去三年	92.58%	1.66%	18.72%	1.00%	73.86%	0.66%
过去五年	64.54%	1.61%	16.30%	1.05%	48.24%	0.56%
自基金合同生效起至今	27.68%	1.56%	1.80%	1.16%	25.88%	0.40%

### 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

新华战略新兴产业灵活配置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  
 (2015 年 6 月 29 日至 2023 年 3 月 31 日)



注：报告期内本基金的各项投资比例符合基金合同的有关约定。

## §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		
赵强	本基金基金经理，权益投资总监、权益投资部总监、基金投资部总监，新华优选分红混合型证券投资基金基	2021-11-11	-	19	管理学硕士，历任国金基金高级研究员、英大基金基金经理、中欧基金投资经理。

	金经 理、新 华策略 精选股 票型证 券投资 基金基 金基 金经 理、新 华行业 轮换灵 活配置 混合型 证券投 资基金 基金经 理、新 华行业 龙头主 题股票 型证券 投资基 金基金 经理、 新华趋 势领航 混合型 证券投 资基金 基金经 理、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、 新华行 业周期 轮换混 合型证				
--	--	--	--	--	--

	券投资 基金基 金经 理。				
--	------------------------	--	--	--	--

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》、《基金从业人员管理规则》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，新华基金管理股份有限公司作为新华战略新兴产业灵活配置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》、《新华战略新兴产业灵活配置混合型证券投资基金基金合同》以及其它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

2023 年一季度，市场围绕着人工智能、中特估、中药等主题展开，走出了非常极端的两级分化趋势，TMT 和中字头板块大幅上涨，反而是前期有业绩支撑的新能源、消费、医药等板块走势疲弱，资金不断从机构持仓较重的板块流入前期超跌的题材概念板块，市场炒作情绪亢奋，题材股盛行。

今年市场走出这么极端的行情，与宏观基本面也有一定关系。今年以来，经济延续复苏态势，但是幅度低于预期。市场从年初的“强预期-弱现实”转变到“慢复苏，弱复苏”。2 月份春节以来宏观总量预期摇摆较大，从微观调研来看，春节后工人返城慢，怀疑复工复产不达预期；三八节线上消费品牌消费低于预期，近期的成都糖酒会，经销商普遍反馈 3 月份以来，白酒销售出现较大放缓，市场开始怀疑整个消费的疫后恢复较慢。3 月份，部分一线城市二手房销售又出现了较大放缓，市场也担心地产复苏后劲不足。一季度外需回落担忧未减，相关方向经济展望微观反馈普遍悲观。4 月美国非农就业数据再次提供矛盾信号，新增非农就业人数显著回落，但失业率下行，劳动参与率、薪酬环比折年率小幅上行。数据公布后，美债收益率和美元反弹，反映加息概率再度提升。但总体而言，4 月以来，美国经济走弱信号较多，中期衰退预期进一步强化。以上种种宏观和微观迹象，导致市场找不到增长的主线，因此主题炒作盛行也就不难理解。以 TMT 为代表的科技板块，前期跌幅较大，政策支持力度较大，海外人工智能行业又有较大的突破，容易让投资者产生美好的联想，短期也无法证伪，成为了短线资金的突破口，成交量和换手率大幅提升。如果市场全然不顾业绩和估值，相关板块继续一哄而上，则存在较大的泡沫破裂风险，也会对二季度市场造成较大的负面冲击。

2023 年一季度我们业绩较差，排名落后，也符合预期，我们一如既往会坚持我们的投资框架和思路，不会因为市场的风格轮换而放弃原则。在我们的框架内，我们会选择高 ROIC 和高增长、估值合理的公司进行长期投资，寄希望于获得优质企业创造的长期价值，而短期市场风格则走向钟摆的另一个极端，全然不顾业绩和估值，在未来宏大叙事的感召下，题材公司一路飙升，鸡犬升天。这种状况在历史上也曾多次出现，2000 年的互联网泡沫期间，只要开个网站就能成为最热门的公司，股价飙升；2015 年股灾前，凡是涉足互联网+、不断

并购的公司也能一直暴涨，然而随后的泡沫破灭，让这些所谓美好的梦境灰飞烟灭，宏大叙事也荡然无存，投机的人付出了惨痛的教训。

很多人说人工智能是仅次于互联网的第二次革命，会改变人类的方方面面，这次是真的不一样，短期不需要看业绩，要全仓拥抱未来。我们对人工智能也是持积极欢迎态度，人工智能可能是仅次于互联网行业，是改变世界的重大技术突破。我们也会不断学习和观察，找到真正能存在壁垒，受益于人工智能的公司进行投资，但是目前格局不清晰，技术迭代太快，商业模式也没建立，更谈不上壁垒和核心竞争力，短期不但不能兑现业绩，反而会加大付出，竞争加剧，业绩压力会更大。我们想说，历史虽然不会简单的重复，却会押着相同的韵脚，因为人性从来没有改变过，古今中外，概末如是，“这次不一样”是历史上最昂贵的一句话。多年的从业经验和历史规律告诉我们，要对当前市场最热门的潮流保持冷静，要敢于坚持自己的原则，敢于与市场大多数人不一致，独立思考，深入学习，不断反省，以开放包容的心态，找到事实的真相，才能找到可持续的投资之道。

2023 年，我们会继续坚持“高质量”和“逆向投资”两个原则，精选高投入资本回报率（ROIC）的公司进行投资。无数的中外历史数据告诉我们，高回报率的公司是能够给股东带来非常高的长期超额收益，能够穿越牛熊的市场，也是长线牛股辈出的摇篮。在公司选择上，我们首先关注 ROIC 的高低及变化趋势，其次关注利润增速，最后再结合公司估值，把这三个因素结合起来，精选最具性价比的公司进行投资。只有当  $ROIC > WACC$ （资金成本）时，企业的增长才能给股东创造价值；否则的话，增长越快，则越毁灭价值，是典型的伪成长公司。

经历过多年的市场洗礼和牛熊更迭，我们当然也清楚，投资方法本没有好坏对错之分，只要能适合自己，持续创造盈利就是最好的方法。任何一种方法，在阶段性都有失灵的时候，市场总是像钟摆一样，从一个极端走向另一个方面，我们需要做的就是坚持自己认为正确的方向，不为市场短期波动所左右，做长期大概率正确的事情。我们认为，正确的价值观和投资理念是投资的灵魂，是穿越市场牛熊的法宝，就像巴菲特在 2023 年致股东公开信中说的，“我投资的不是股票，而投资的是公司。”我们也会潜心研究优秀的高质量增长公司，长期投资于最具竞争力、创新性和成长效率的极少数高质量优质企业，并获取超额回报。我们会坚持知行合一、前后一致、逻辑自洽，而不去做短期博弈和投机。我们也会坚持逆向投资的策略，不追求已经涨幅很高的热门行业和公司，注重赔率，在预期差较低的行业中寻找优秀的标的。

新华战略新兴产业基金重点配置医药行业为主，一季度医药行业整体表现一般，但是我

们并不悲观，医药估值已经处于历史较低的位置，政策方向还是非常支持，老龄化的需求也非常确定，我们增持了受益于老龄化和国产替代的医疗器械和设备公司，也增持了受益于创新药研发的 CRO 和 CDMO 公司。我们还是坚定看好医药行业的长期方向。在人口老龄化的大背景下，医药行业的需求还是会非常稳定增加，医疗投入也会持续增长。国家发布的《医药行业十四五规划》，未来五年医药工业营业收入、利润总额年均增速保持在 8% 以上，医药增加值占全部工业的比重提高到 5% 左右，全行业研发投入年均增长 10% 以上，到 2025 年，创新产品新增销售额占全行业营业收入增量的比重进一步增加，国家对创新药和创新医疗器械的审批速度明显加快。今年 3 月 31 日，CDE 发布了《药审中心加快创新药上市许可申请评审工作规范》，利好国产创新药的发展，国内创新药和提供服务的 CXO 公司将充分受益。国家支持创新，支持医药行业健康发展的大方向不会改变，特别是疫情之后，国家对关乎老百姓生命健康的医疗卫生投入，会更加不遗余力。全球创新研发浪潮下，受益于工程师红利、成本优势以及自身创新迭代升级，全球创新药产业链向中国转移趋势难以逆转，服务创新药的 CXO 和科学服务行业显著受益。创新医疗器械的生命周期更长，中国的制造业红利更加明显，未来国产高端医疗器械必将逐渐替代外资，成为国内医院的主要配置对象，市场空间广阔。从海外规律来看，医药行业也是牛股辈出的行业，兼具高质量和成长双重属性，因此，我们也会重点在该领域进行投资。我们最为看好受益于国产替代的医疗设备和器械、受益于创新药的 CRO 板块和科学服务板块。医疗器械板块为医院采购，基本不受医保集采影响，降价压力不大。医疗器械本质上也是高端制造业，是中国工程师红利的集中体现，未来在国际上会有很强的竞争力。很多高端医疗器械，比如内镜、电生理等领域，外资占比都很非常高，未来有很大的国产替代空间，政策也将大力支持。近期国家推出了稳增长的政策，出台政府贴息政策，鼓励医院通过银行贷款，提前采购医疗设备，满足未来的需求，这个政策对设备行业是非常积极的利好，特别是国产设备将充分受益，未来值得重点布局。

投资的事情，知易行难，知行合一，难上加难。未来的道路，也不会一帆风顺，没有哪种风格或赛道能永远躺赢，只有靠管理人专业的技能，辛勤的付出，坚定的信念，才能为持有人带来良好的回报。2023 年，我们还是一如既往坚持高质量选股的原则，以 ROIC 为矛，精选能长期给股东带来超额价值的优秀公司，也希望投资者与我们一路同行，不畏挫折，长期坚持做难但正确的事情，对中国经济和中国的未来保持充分信心，共同实现我们的投资初心！

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2023 年 3 月 31 日，本基金份额净值为 1.2768 元，本报告期份额净值增长率为

-3.43%，同期比较基准的增长率为 4.59%。

#### 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	117,584,490.26	91.97
	其中：股票	117,584,490.26	91.97
2	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	8,787,498.34	6.87
7	其他各项资产	1,475,828.29	1.15
8	合计	127,847,816.89	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	61,286.40	0.05
C	制造业	89,830,607.72	71.15
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	6,619.60	0.01
E	建筑业	14,085.28	0.01
F	批发和零售业	1,853,600.00	1.47
G	交通运输、仓储和邮政业	16,118.86	0.01
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	-	-
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	25,802,172.40	20.44
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	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	117,584,490.26	93.13

### 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	300633	开立医疗	212,800	11,780,608.00	9.33
2	688677	海泰新光	99,786	10,046,454.48	7.96
3	300653	正海生物	180,300	8,100,879.00	6.42
4	688212	澳华内镜	99,985	6,493,025.90	5.14
5	688351	微电生理	250,000	5,590,000.00	4.43
6	300347	泰格医药	45,000	4,306,950.00	3.41
7	688617	惠泰医疗	11,792	4,170,358.72	3.30
8	688302	海创药业	70,000	3,779,300.00	2.99
9	688389	普门科技	130,000	3,515,200.00	2.78

10	688319	欧林生物	150,000	3,255,000.00	2.58
----	--------	------	---------	--------------	------

#### 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

本基金本报告期末未持有股指期货。

##### 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

本基金本报告期末未持有国债期货。

### 5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未持有国债期货。

## 5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现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

本报告期末本基金投资的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 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

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	41,041.97
2	应收证券清算款	1,370,120.44
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	64,665.88
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,475,828.29

### 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

报告期末，本基金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

本报告期期初基金份额总额	93,798,194.38
报告期期间基金总申购份额	21,146,932.95
减：报告期期间基金总赎回份额	16,058,985.19
报告期期间基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	98,886,142.14

## §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 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战略新兴产业灵活配置混合型证券投资基金募集的文件
- (二) 关于申请募集新华战略新兴产业灵活配置混合型证券投资基金之法律意见书
- (三) 《新华战略新兴产业灵活配置混合型证券投资基金托管协议》
- (四) 《新华战略新兴产业灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
- (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《新华战略新兴产业灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》
- (七) 《新华战略新兴产业灵活配置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，或通过本基金管理人网站查阅。

新华基金管理股份有限公司

二〇二三年四月二十一日