

新华行业周期轮换混合型证券投资基金

2023 年第 3 季度报告

2023 年 9 月 30 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：二〇二三年十月二十五日

§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 2023 年 10 月 24 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 7 月 1 日起至 9 月 30 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
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	40,180,828.15 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	
下属分级基金的基金简称	新华行业周期轮换混合 A	新华行业周期轮换混合 C
下属分级基金的交易代码	519095	018656
报告期末下属分级基金的份额总额	40,143,741.18 份	37,086.97 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 (2023 年 7 月 1 日-2023 年 9 月 30 日)	
	新华行业周期轮换混合 A	新华行业周期轮换混合 C
	1.本期已实现收益	-5,502,964.39
2.本期利润	-4,784,734.33	-846.39
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1176	-0.0424
4.期末基金资产净值	145,834,680.83	36,747.61
5.期末基金份额净值	3.6328	0.9908

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

1、新华行业周期轮换混合 A：

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	-3.13%	0.54%	-3.00%	0.73%	-0.13%	-0.19%
过去六个月	-2.96%	0.65%	-6.72%	0.69%	3.76%	-0.04%
过去一年	-12.13%	1.06%	-1.60%	0.79%	-10.53%	0.27%
过去三年	21.95%	1.79%	-13.47%	0.90%	35.42%	0.89%
过去五年	134.68%	1.69%	11.89%	1.00%	122.79%	0.69%
自基金合同 生效起至今	386.38%	1.59%	46.85%	1.11%	339.53%	0.48%

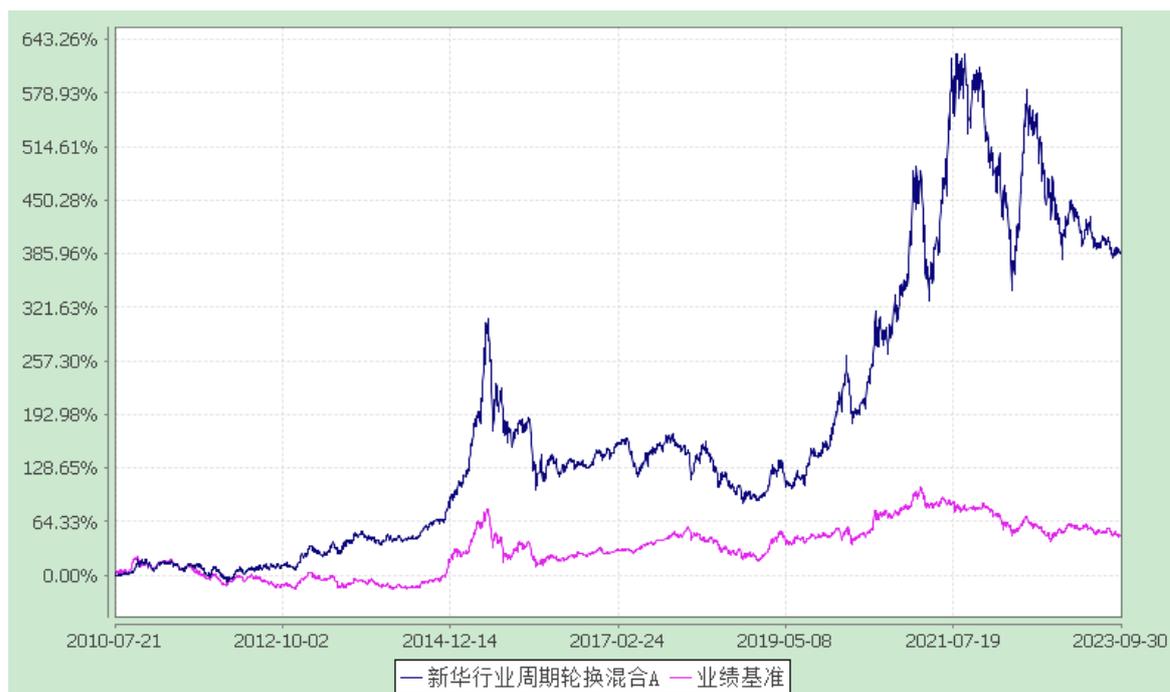
2、新华行业周期轮换混合 C：

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	-3.15%	0.54%	-3.00%	0.73%	-0.15%	-0.19%
自基金合同 生效起至今	-0.92%	0.56%	-2.30%	0.72%	1.38%	-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

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的历史走势对比图
(2010 年 7 月 21 日至 2023 年 9 月 30 日)

1. 新华行业周期轮换混合 A：



2. 新华行业周期轮换混合 C:



注：1、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。

2、本产品自 2023 年 6 月 9 日起增加 C 类基金份额(基金代码:018656)，2023 年 6 月 27 日起有 C 类基金份额。

§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金经理、新华策略精选股票型证券投资基金基金经理、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	2022-10-25	-	20	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。

	型证券投资基金基金经理、新华战略新兴产业灵活配置混合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。				
张大江	本基金基金经理。	2023-01-09	-	8	统计学硕士, 历任北京银建期货经纪有限公司研究员, 北京嘉鑫控股集团研究部经理/总经理助理, 冀东国际贸易集团有限公司期货部经理, 新华基金管理股份有限公司研究部研究员、基金经理助理。

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时间段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

三季度陆续有地产松绑、活跃和规范资本市场、流动性支持等相关稳增长政策出台，7 月市场一度亢奋但缺乏持续性，8/9 月大部分时间总体保持震荡缩量调整。期间年初以来的存量快速轮动特征延续，同时内外资流动性偏弱，尤其北上资金连续两个月持续流出。

行业方面除了煤炭石化等个别顺周期行业，并无出彩的表现。变化出现在 9 月下旬，前期调

整幅度巨大的 TMT、医药开启反弹，而前期表现相对较好的顺周期、低波红利、低估值高分红陆续开启调整。

作为硬币的另一面，政策转向和陆续出台也印证经济的确面临压力，复苏可确认，但斜率低于预期也得到印证。市场持续疲弱存在多方面的因素。就国内而言，政策导向从偏向安全转向安全与发展并重，但暂时并未更多向发展倾斜。一方面是市场期盼更多刺激政策出台，另外一方面政府在政策规划上显然面临着相比以往更多的约束和战略考虑，因此政策刺激力度和节奏相比以往经济下行期更加理性和稳健。居民、企业、地方政府都处于高杠杆状态，行为模式必然有所不同；房地产财富效应逆转、居民收入增速放缓预期偏弱的状态下，消费和购房等行为更加保守；地方政府面临债务压力和楼市下行周期，基建扩张能力明显下降。因此，政策体感似乎是事倍功半。简单说就是经济内生动能在放缓，要对冲经济下滑的惯性，相比以往经济周期似乎需要更多的时间和更大的力度。而且过多的干预在带来增长的同时，也不免带来更多的问题。

问题不仅仅存在于国内，当出现内外需走弱共振和国内外货币政策周期错位，问题就更复杂些。欧洲经济疲弱、美国去库存周期未结束，部分中低端产业外迁，造成出口减速。欧美为了控制通胀在持续紧缩货币政策，美债利率持续创出十几年新高，而我们在为应对通缩风险而持续降息和释放流动性，在守住货币政策独立性和管制资本外流的前提下，压力导向汇率端，人民币贬值，并进而在二级市场形成股市表现和北上资金持续流出的循环。截至季末，这一情况略有缓解但并未彻底改变。与汇率在 7.3 附近稳住相对应的，则是外汇储备的减少。

年中报告里我们提到，不排除未来一段时间市场仍可能调整，但这是我们期待的配置窗口。新能源、黄金、电力、煤炭、汽车、造船、油运都是密切关注的加仓和调仓方向；周期底部的有色、化工、工程机械、猪等也保持关注。尽管当时相对乐观，但后续操作根据经济和市场的演变做了微调，适当加大了防守力度，期间仓位保持在 70-85% 水平。除了保持煤炭石化有色优质个股配置外，继续降低一带一路、央国企改革等主题的仓位，增配了公路为主的交运标的，将电力配置从火电转向水电和核电。在 3 季度的大部分时间里，操作效果是正面的。期间净值继续有所下滑，基本持平于大盘。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2023 年 9 月 30 日，本基金 A 类份额净值 3.6328 元，本报告期份额净值增长率为-3.13%，同期比较基准的增长率为-3.00%；本基金 C 类份额净值为 0.9908 元，本报告期份额净值增长率为-3.15%，同期比较基准的增长率为-3.00%。

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	122,624,811.07	81.67
	其中：股票	122,624,811.07	81.67
2	固定收益投资	10,154,019.18	6.76
	其中：债券	10,154,019.18	6.76
	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	15,948,875.57	10.62
7	其他各项资产	1,415,452.13	0.94
8	合计	150,143,157.95	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	29,518,799.00	20.24
C	制造业	43,115,176.01	29.56

D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	12,649,498.97	8.67
E	建筑业	6,398,922.54	4.39
F	批发和零售业	11,791.33	0.01
G	交通运输、仓储和邮政业	20,053,867.40	13.75
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	2,246,944.26	1.54
J	金融业	8,624,393.00	5.91
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	5,418.56	0.00
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	122,624,811.07	84.06

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	600938	中国海油	471,100	9,959,054.00	6.83
2	601985	中国核电	881,900	6,437,870.00	4.41
3	603277	银都股份	190,677	5,685,988.14	3.90
4	000807	云铝股份	327,800	4,949,780.00	3.39
5	601088	中国神华	147,300	4,595,760.00	3.15
6	600150	中国船舶	164,300	4,583,970.00	3.14
7	600674	川投能源	308,400	4,564,320.00	3.13
8	600012	皖通高速	406,000	4,506,600.00	3.09
9	600409	三友化工	730,500	4,324,560.00	2.96
10	002318	久立特材	222,700	4,298,110.00	2.95

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	10,154,019.18	6.96
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	10,154,019.18	6.96

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	019688	22 国债 23	100,000	10,154,019.18	6.96

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 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	54,143.17
2	应收证券清算款	1,349,980.40
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	11,328.56
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,415,452.13

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

项目	新华行业周期轮换混合 A	新华行业周期轮换混合 C
本报告期期初基金份额总额	41,110,851.87	99.04
报告期期间基金总申购份额	551,964.71	49,051.20
减：报告期期间基金总赎回份额	1,519,075.40	12,063.27
报告期期间基金拆分变动份额	-	-
本报告期末基金份额总额	40,143,741.18	37,086.97

注：本产品自2023年6月9日起增加C类基金份额。

§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

二〇二三年十月二十五日