

新华行业周期轮换混合型证券投资基金

2021 年第 1 季度报告

2021 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：二〇二一年四月二十一日

§ 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 2021 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 2021 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	68,199,592.91 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
	(2021 年 1 月 1 日-2021 年 3 月 31 日)
1. 本期已实现收益	5,302,085.92
2. 本期利润	-38,609,604.96
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.5769
4. 期末基金资产净值	232,314,939.98
5. 期末基金份额净值	3.4064

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

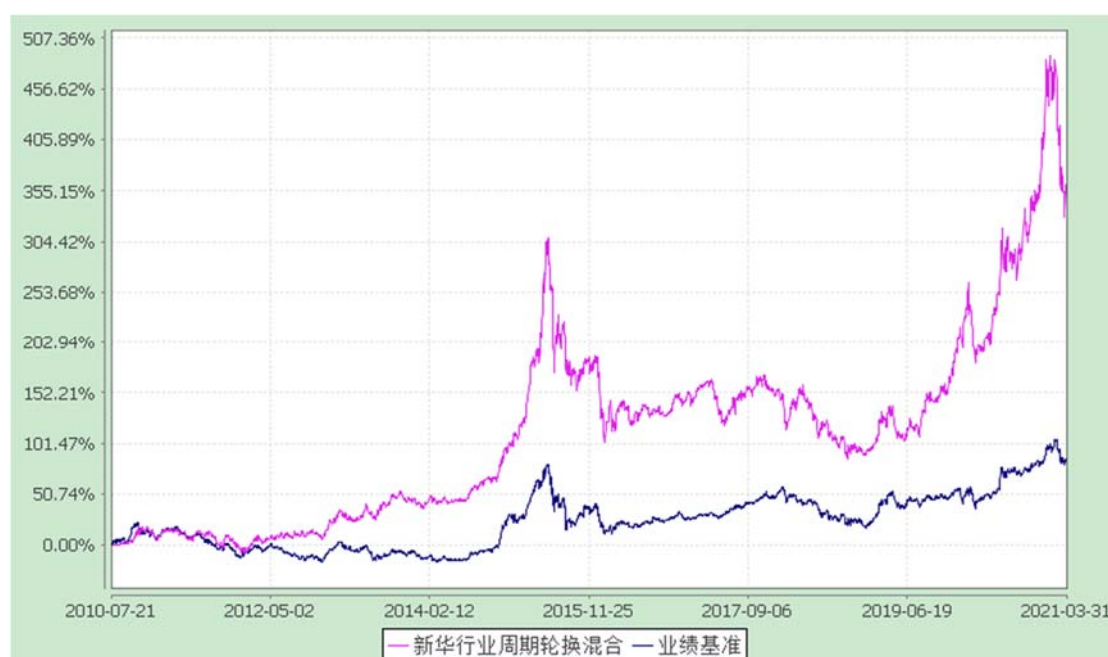
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-13.10%	2.57%	-2.24%	1.28%	-10.86%	1.29%
过去六个月	14.35%	2.27%	8.40%	1.06%	5.95%	1.21%
过去一年	56.69%	2.00%	29.60%	1.06%	27.09%	0.94%
过去三年	81.77%	1.65%	27.60%	1.10%	54.17%	0.55%
过去五年	90.09%	1.43%	50.32%	0.94%	39.77%	0.49%
自基金合同 生效起至今	356.07%	1.57%	83.96%	1.16%	272.11%	0.41%

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2021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，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、新华鑫泰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

注：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制度》。制度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。

场内交易，投资指令统一由交易部下达，并且启动交易系统公平交易模块。根据公司制度，严格禁止不同投资组合之间互为对手方的交易，严格控制不同投资组合之间的同日反向交易。

场外交易中，对于部分债券一级市场申购、非公开发行股票申购等交易，交易部根据各投资组合经理申报的满足价格条件的数量进行比例分配。如有异议，由交易部报投资总监、督察长和监察稽核部，再次进行审核并确定最终分配结果。如果督察长认为有必要，可以召开风险管理委员会会议，对公平交易的结果进行评估和审议。对于银行间市场交易、固定收益平台、交易所大宗交易，投资组合经理以该投资组合的名义向交易部下达投资指令，交易部向银行间市场或交易对手询价、成交确认，并根据“时间优先、价格优先”的原则保证各投资组合获得公平的交易机会。

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

2021 年一季度本基金延续了去年四季度的配置结构，适当提升了医药行业的配置比例。从过去一年的净值表现来看本基金投资组合具备较强的进攻性，持股风格偏向于成长，预计未来一段时间内仍将延续这些特点。

展望 2021 年，市场会面临两个核心变量的影响，一是流动性逐渐收紧，二是经济复苏上市公司业绩恢复性增长。短期市场是非常有效的，一正一反两个因素目前都已经部分反应到股价里，但后续市场走势会在这两个因素的影响下来回波动。因此从结构上我倾向于配置业绩能够在今年兑现高增长的行业和公司，对于未来前景较大但是今年业绩增长一般的行业和公司会回避。去年大家主要赚估值的钱，今年大概率只能赚到业绩的钱，而且赚钱效应相比去年也会弱一些。不过我对市场向上的趋势还是比较有信心，中国制造业的转型升级正在稳步推进，工程师红利也在不断释放，而且居民资产配置向权益类资产转移的大趋势正在逐步形成，我们已经处于一个慢牛的大环境之中。

在人口红利逐渐消失之后，驱动我国经济增长的源动力转变为工程师红利，对应到 A 股市场的投资机会，我们认为未来一段时间里需要重点配置研发开支较大的上市公司，因为这些公司能够更为充分的享受到工程师红利。当然我们也需要关注研发费用的有效性，并不是研发费用越多就越好，能够通过研发开支积累起强大技术护城河的公司才是我们需要重点配置的对象。

行业配置上我们继续看好新能源汽车行业，2021 年中国、欧洲和美国全球三大新能源车市场将同步出现高增长，产业链上的大部分公司都会受益。虽然去年在这种高增长预期之下市场新增资金将行业平均估值推到了较高的水平，但是只要行业最终实现了这种高增长，仍会带来众多的投资机会。不同于去年估值提升产业链上的公司全线大涨，今年行业内的公司会出现分化，因此从个股配置的角度来讲我会更加集中于能够实现高增长的个股，持股集中度也会进一步提升。

未来一段时间里，我们也将对汽车智能化进展保持高度关注。2021 年高速增长的新能源车将推动汽车行业迎来革命性的变化，汽车行业借助电动化迅速向智能化发展，推动车企从传统制造企业向科技企业转型。在行业发生重大技术变革后传统外资品牌多年积累的优势弱化，自主品牌无论是新势力还是传统车企都有可能在这一轮电动化浪潮中实现弯道超车，带来巨大的投资机会。在智能手机高速发展的年代，中国诞生了 HONOR 等众多全球领先的手机品牌，很可惜 A 股投资者并没有分享到这些品牌成长的投资收益，希望在智能汽车时代 A

股投资者们能够见证并受益于自主汽车品牌的崛起。

在继续深度挖掘新能源汽车行业投资机会之外，电子、光伏、医药以及具备量增逻辑的周期股也是重点覆盖的方向，同时基于新技术渗透率提高的大逻辑也会重点关注电子烟行业的变化。我们会持续密切跟踪科技发展和技术变革的方向，研究分析对应行业发展趋势和竞争格局，寻找充分受益技术创新的优质上市公司。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2021 年 3 月 31 日，本基金份额净值为 3.4064 元，本报告期份额净值增长率为 -13.10%，同期比较基准的增长率为-2.24%。

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	204,332,110.72	81.12
	其中：股票	204,332,110.72	81.12
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	13,900,000.00	5.52
	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	33,530,873.29	13.31
7	其他各项资产	131,216.12	0.05

8	合计	251,894,200.13	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	11,523,798.00	4.96
C	制造业	168,603,823.36	72.58
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	20,493.82	0.01
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	48,472.29	0.02
J	金融业	1,183,425.93	0.51
K	房地产业	10,200.30	0.00
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	10,444,900.00	4.50
N	水利、环境和公共设施管理业	33,392.02	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	12,463,605.00	5.36
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	204,332,110.72	87.95

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	106,200	17,470,962.00	7.52

2	300014	亿纬锂能	230,239	17,302,460.85	7.45
3	300750	宁德时代	44,400	14,304,348.00	6.16
4	600801	华新水泥	534,995	12,700,781.30	5.47
5	002475	立讯精密	370,237	12,525,117.71	5.39
6	603882	金域医学	98,100	12,463,605.00	5.36
7	601899	紫金矿业	1,197,900	11,523,798.00	4.96
8	601012	隆基股份	122,000	10,736,000.00	4.62
9	000625	长安汽车	750,490	10,649,453.10	4.58
10	002812	恩捷股份	94,800	10,610,016.00	4.57

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 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 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	66,511.10
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	3,175.80
5	应收申购款	61,529.22
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	131,216.12

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	60,860,024.25
报告期基金总申购份额	20,788,711.06
减：报告期基金总赎回份额	13,449,142.40
报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	68,199,592.91

§ 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	20210104-20210331	20,630,415.56	4,674,520.25	0.00	25,304,935.81	37.10%
产品特有风险							
1、赎回申请延期办理的风险 机构投资者大额赎回时易构成本基金发生巨额赎回，中小投资者可能面临小额赎回，中小投资者可							

能面临小额赎回申请也需要与机构投资者按同比例部分延期办理的风险；

2、基金净值大幅波动的风险

机构投资者大额赎回时，基金管理人进行基金财产变现可能会对基金资产净值造成较大波动；

3、提前终止基金合同的风险

机构投资者赎回后，可能出现基金资产净值低于5000万元的情形，若连续六十个工作日出现基金资产净值低于5000万元情形的，基金管理人可能提前终止基金合同，基金财产将进行清算；

4、基金规模过小导致的风险

机构投资者赎回后，可能导致基金规模过小。基金可能会面临投资银行间债券、交易所债券时交易困难的情形。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本基金本报告期末未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

二〇二一年四月二十一日