

# 新华行业周期轮换混合型证券投资基金

## 2022 年第 4 季度报告

2022 年 12 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：二〇二三年一月二十日

## §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 1 月 19 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 10 月 1 日起至 12 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	43,614,709.69 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 10 月 1 日-2022 年 12 月 31 日)
1.本期已实现收益	3,799,353.55
2.本期利润	-13,351,441.49
3.加权平均基金份额本期利润	-0.2457
4.期末基金资产净值	165,482,717.14
5.期末基金份额净值	3.7942

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

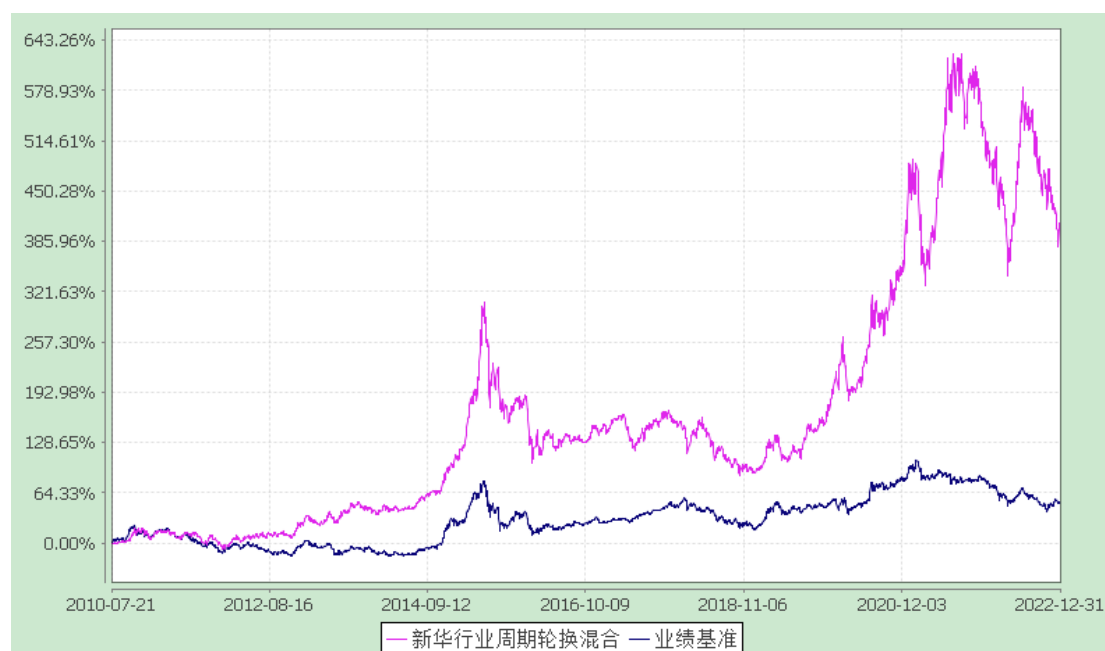
##### 3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-8.22%	1.65%	1.55%	1.03%	-9.77%	0.62%
过去六个月	-21.28%	1.70%	-10.71%	0.89%	-10.57%	0.81%
过去一年	-19.54%	1.87%	-16.86%	1.03%	-2.68%	0.84%
过去三年	78.22%	1.98%	-1.24%	1.04%	79.46%	0.94%
过去五年	102.25%	1.75%	2.69%	1.04%	99.56%	0.71%
自基金合同 生效起至今	407.99%	1.63%	51.55%	1.13%	356.44%	0.50%

### 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 12 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		
赵强	权益投资总监、权益投资部总监，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	2022-10-25	-	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。

	资基金 基金经 理、新 华趋势 领航混 合型证 券投资 基金基 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。				
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	2019-02-28	2022-10-27	11	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。

	题灵活配置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遵规守信情况的说明

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

2022 年四季度，市场出现了一定的反弹，但是市场风格切换非常剧烈，市场热点围绕着地产和疫情政策展开，以金融、地产等政策受益板块和疫情复苏的消费、抗疫的医药板块表现较好。由于工作安排原因，本基金在四季度更换了基金经理。新任基金经理，以长期视角配置了新能源储能、高端制造等板块，虽然短期表现一般，但以 2022 年全年来看表现较好。这些板块行业格局好，增速较快，壁垒较高，体现出了高 ROIC 特征，能给股东创造较多的长期超额回报。

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。

在选择公司上，我们会坚持用五维度甄选高质量公司：1、高盈利能力（高 ROIC），这是我们的初心和长期业绩保证。历史数据表明，股东的长期投资收益率与被投资公司的 ROIC 基本相似，长期来看，股东只能挣到上市公司的盈利水平，因此我们首选高回报率的公司进行投资。2、现金流好，能够长期给股东创造大量自由现金流；3、优秀的盈利模式，最好是轻资产模式，能够实现较高的内生增长；4、需求长期稳定，并不特别需要爆发增长，在需求波动大或技术迭代快的行业中反而不容易出长期牛股；5、供给壁垒高，竞争格局好，龙头公司具备长期竞争优势，壁垒和护城河是高回报率最重要的保证。所有这些结果最基本的保障是优秀的管理层、良好的治理结构和市场化的激励机制。

我们将不断打造成成熟的投资体系，不断优化，不断反省和提高：1、高 ROIC 是公司优



秀与否的标准，但是 ROIC 变动趋势决定了股价的边际变化，当优秀公司变差的时候或者非常贵的时候，也要适当舍弃，不能有侥幸的心态。2、对市场永远保持敬畏之心，要有空杯的心态，不断学习，不断进化，破除执着和路径依赖。3、在自己的能力圈内去提升，专注自己所长，不去攀比。4、加法和减法相结合：做加法，就是要勤奋调研，尽可能掌握更多信息，防止一叶障目；做减法，就是要善于总结和扬弃，抓住重点，要做到一叶知秋。5、克服人性的弱点：证券市场是唯物与唯心相结合的市场，除了要对产业和公司有深入的研究，更要对人性有深刻的洞察和理解，不断克服人性的弱点和短板，敢于逆向思维，找到与大众不一样的正确的非共识。

2022 年是艰苦卓绝的一年，我们并肩走过各种艰难困苦的挑战，迎来了柳暗花明的 2023 年。中国经济在疫情之后将迎来恢复增长，国内消费开始逐渐复苏。拖累经济最严重的地产行业，在政策的呵护和支持下，已经开始企稳。海外通胀也已见顶，未来随着海外经济进入弱衰退阶段，利率也将进入下行通道，这为全球流动性提供了较好的支撑。因此，我们对 2023 年的资本市场也保持谨慎乐观，中国股市在探底之后，估值已经处于历史低位，未来也必将迎来恢复性行情。

2023 年，我们继续看好三个方向：一是高成长性板块，我们最看好储能、逆变器、光伏配件、海上风电等细分子行业的机会，优选壁垒高，商业模式好，投入回报率高的公司进行投资。2023 年该板块成长会超预期，动态估值还在合理较低的范围。二是疫情结束后的复苏板块，前期受损疫情的消费、医药板块，逆境反转。2023 年消费和医疗板块在疫情后会复苏，该板块基本面扎实，竞争格局好，回报率优秀，看好高端医疗器械、创新药、CXO 等板块的反弹空间。随着疫情控制后，有消费复苏的需求，看好次高端白酒的弹性。三是顺周期的与投资相关的高端制造板块。稳增长最大的抓手就是投资，近期政策力度非常大，看好工程机械、消费建材等板块的修复机会。另外，一些新能源上游的高端设备制造公司，行业需求好，供给格局优，行业壁垒高，也有很高的投资价值。

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。新的一年，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 2022 年 12 月 31 日，本基金份额净值为 3.7942 元，本报告期份额净值增长率为 -8.22%，同期比较基准的增长率为 1.55%。

#### 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	145,758,486.28	86.63
	其中：股票	145,758,486.28	86.63
2	固定收益投资	9,181,886.30	5.46
	其中：债券	9,181,886.30	5.46
	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	12,222,062.74	7.26
7	其他各项资产	1,091,504.47	0.65
8	合计	168,253,939.79	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	16,191,388.00	9.78
C	制造业	116,578,761.48	70.45
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	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	2,260,000.00	1.37
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	6,025,225.25	3.64
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	2,592,360.00	1.57
M	科学研究和技术服务业	2,062,274.19	1.25
N	水利、环境和公共设施管理业	19,460.38	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	23,412.48	0.01
R	文化、体育和娱乐业	5,604.50	0.00
S	综合	-	-
	合计	145,758,486.28	88.08

### 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	300438	鹏辉能源	100,000	7,799,000.00	4.71
2	603606	东方电缆	100,000	6,783,000.00	4.10
3	002756	永兴材料	73,845	6,712,344.35	4.06
4	605117	德业股份	20,000	6,624,000.00	4.00
5	688390	固德威	20,000	6,461,800.00	3.90
6	600875	东方电气	300,000	6,306,000.00	3.81

7	601225	陕西煤业	337,000	6,261,460.00	3.78
8	300014	亿纬锂能	70,000	6,153,000.00	3.72
9	600188	兖矿能源	150,000	5,037,000.00	3.04
10	000975	银泰黄金	443,200	4,892,928.00	2.96

#### 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	9,181,886.30	5.55
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	9,181,886.30	5.55

#### 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	90,000	9,181,886.30	5.55

#### 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

1、“陕西煤业”的发行人陕西煤业股份有限公司于 2022 年 6 月收到上交所就其减持隆基绿能事项发出监管工作函。

2、“兖矿能源”的发行人兖矿能源集团股份有限公司于 2022 年 10 月 31 日因“集团公司《全员安全生产与职业病危害防治责任制》未按照《安全生产法》《山东省安全生产条例》《山东省生产经营单位安全总监制度实施办法（试行）》等法律法规，及时进行建立健全和修订完善，不符合《山东省安全生产条例》第四条第二款的规定等原因”收到国家矿山安全监察局山东局的处罚，合计罚款 23 万元。

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 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	105,458.85
2	应收证券清算款	928,860.23
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	57,185.39
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,091,504.47

#### 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	95,574,709.61
报告期期间基金总申购份额	2,438,702.77
减：报告期期间基金总赎回份额	54,398,702.69
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	43,614,709.69

## §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	20221010-20221025	46,438,221.09	0.00	46,438,221.09	0.00	0.00%
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</p>							

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。

## 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

二〇二三年一月二十日