

# 新华行业周期轮换混合型证券投资基金

## 2023 年第 2 季度报告

### 2023 年 6 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：二〇二三年七月二十一日

## §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 2023 年 7 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 4 月 1 日起至 6 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	41,110,950.91 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	
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	41,110,851.87 份	99.04 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 4 月 1 日-2023 年 6 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	-6,213,094.13
2.本期利润	287,617.89	0.32
3.加权平均基金份额本期利润	0.0068	0.0127
4.期末基金资产净值	154,179,672.04	101.32
5.期末基金份额净值	3.7503	1.0230

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	0.18%	0.76%	-3.84%	0.66%	4.02%	0.10%
过去六个月	-1.16%	0.88%	-0.11%	0.67%	-1.05%	0.21%
过去一年	-22.19%	1.37%	-10.81%	0.79%	-11.38%	0.58%
过去三年	39.62%	1.88%	-3.41%	0.96%	43.03%	0.92%
过去五年	131.64%	1.71%	13.76%	1.02%	117.88%	0.69%
自基金合同 生效起至今	402.11%	1.61%	51.38%	1.11%	350.73%	0.50%

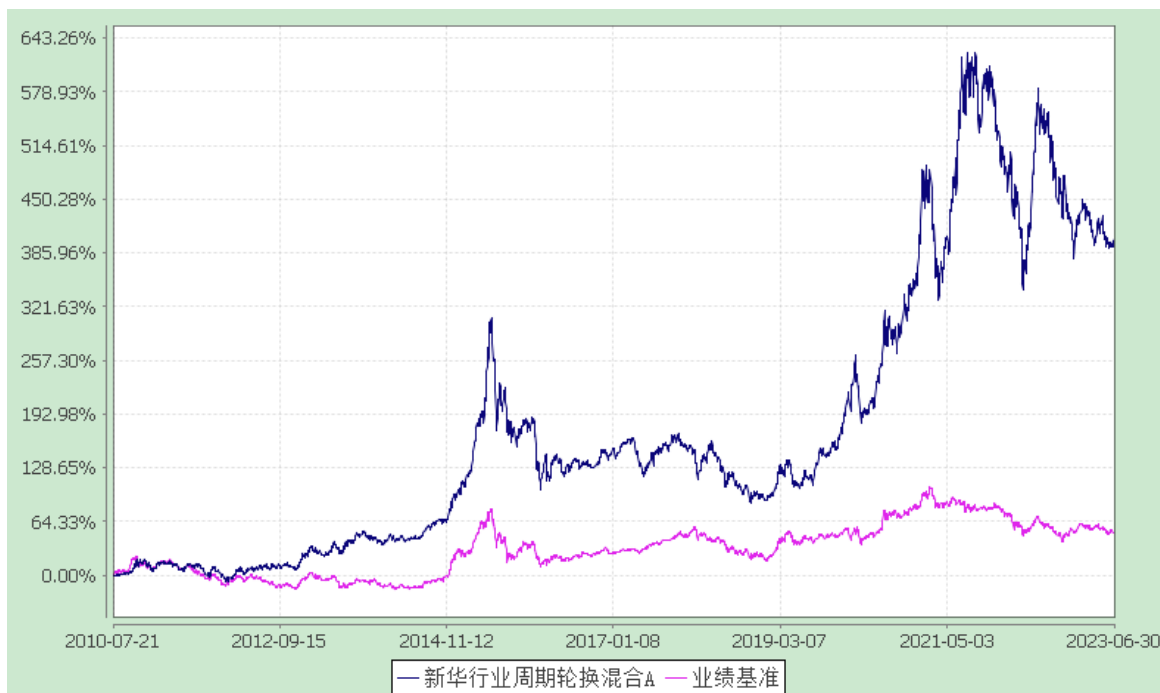
##### 2、新华行业周期轮换混合 C：

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	2.30%	0.50%	0.72%	0.52%	1.58%	-0.02%
自基金合同 生效起至今	2.30%	0.50%	0.72%	0.52%	1.58%	-0.02%

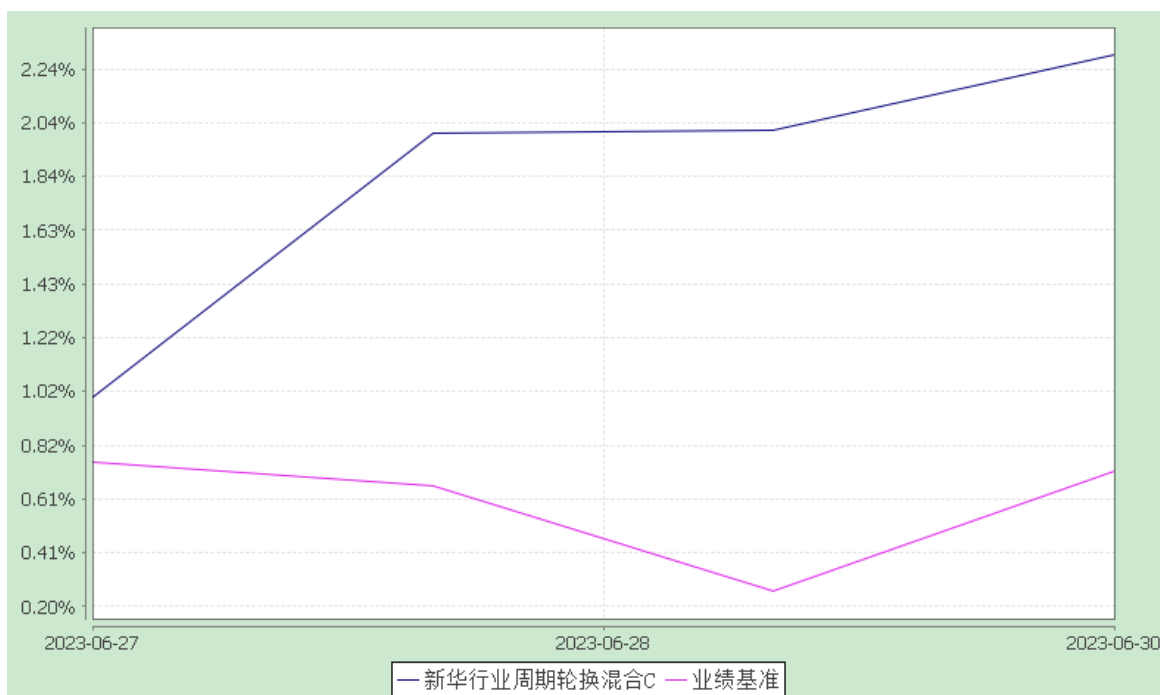
#### 3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

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 6 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	-	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。

	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	-	7	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

在 1 季报中，我们确认 TMT 和央国企是年内两条投资主线，重配央国企但未参与 TMT，决定二季度加大对央国企的配置力度。本着向持有人负责的态度，为了避免赔糊涂钱，放弃了挣糊涂钱的诱惑。同时我们认为二季度或略久一点的时间内，强周期资源品表现会相对平淡，需要保持降维筛选细分行业、精选个股的操作思路。



2 季度的操作基本按以上判断执行，仍然没买 TMT，这是艰难的选择，不过 6 月下旬起情况明显好转。重配的央国企先涨后跌，资源类行业表现平淡，未做配置的 TMT 大部分时间总体偏强，产品净值有所回升，但半年度基本持平，未能实现正收益。

2 季度后期有资金赌政策刺激，但大盘走了个 M 型，重新回到原点，我们并未参与相应板块。考虑到经济表现疲弱对周期股仍不友好、大盘震荡偏弱、以及未配置 TMT，通过降低仓位和在大周期行业内轮动，主动寻求投资机会和控制回撤。仓位大部分时间控制住 70%-80% 之间。季度净值波动和回撤控制在较低水平，回撤主要集中在 5 月，期间 TMT 大涨，央国企、周期股调整。在建筑、交运、公用事业、煤炭、有色、特种钢、汽车零部件、新能源等行业间，尽可能及时把握轮动机会，效果正面。

从相对收益的角度看，1 季度明显跑输基准，2 季度基本追回，进入 3 季度情况在稳中向好。

#### 市场展望与操作计划

截至目前，经济数据总体仍不理想，市场期待政策刺激，但高层在适度出台温和刺激措施的同时，总体基调仍是保持定力。但有一些新的信号，高层开始同各类资本主体加强沟通，未来的政策刺激是否加码可能还要经历一个市场和政策博弈倒逼的过程。考虑到去年 6/7 月已是一轮疫情封控解除后的相对高基数，6 月至 3 季度经济数据同比可能仍保持相对疲弱、环比温和回升态势。3 季度行情并不悲观，预计仍将是震荡行情，周期股不像之前那么弱，TMT 不像之前那么疯，大消费则有不确定性，市场总体仍比较脆弱。体量巨大的医药和食品饮料陆续创新低是值得注意甚至警惕的事情，可能拉长指数探底的周期。但类比 22 年 4 月和 10 月，行情的转折往往在不经意间到来，需要有枕戈待旦的意识。

我们认为目前只是在底部左侧的时间长度方面存在分歧，下行空间反而不是太悲观。结构上年初以来申万一级行业涨跌幅首尾极差最高达到 70% 多。无论如何，23 年以前的定价即使错误，23H1 拉开 70% 多的差距大概率存在阶段性定价扭曲。即使可能继续扭曲，回归的概率也还是更大。意味着配置非 TMT 行业继续跑输的概率在下降。

目前市场总体处于几个要素的博弈之中，首先是对弱经济的定价，其次是对政策的预期，第三是对 2 季度业绩的交易和 3 季度业绩的预期，第四是对经济进入被动去库存甚至主动再库存的预期。海外方面，主要关注欧美经济、通胀、就业等因素本身极其对货币政策的影响，如果联储后续加息超预期，以及降息远晚于预期，对成长股仍会有压力，则向 24 年下一轮降息交易过渡仍需要时间。

如果用排除法的话，去掉医药和食品饮料，暂时中性看待 TMT，那么剩下胜率较高的是央国企和上游大宗资源，或者二者的结合部，将保持配置和关注。同时重点关注新能源和黄金的投资

机会。

持续重视的央国企，对其弹性也不能期待过高，落实到操作上需要灵活对待。鉴于其过往长期历史表现，宏大故事兑现为估值需要一个不短的验证周期，需要持续能够看到业绩、治理、分红、顶层政策等方面积极的变化和催化剂，使得中特估作为国有企业改革的结果得到兑现和自我印证。

6 月以来部分上游资源板块风险偏好有所提升，未来是否有进一步政策刺激、经济内生动力中的去库存周期何时见底转为被动去库存甚至主动补库存、PPI 何时同环比转正，是市场端与政策端持续博弈的过程，也是顺周期行业能否反弹并具备持续性的重要参数。内外需求共振的预期也很重要，但共振有难度，在定义未来周期股行情级别时需要考虑。

黄金板块 2 季度表现平淡，但金价表现抗跌，符合预期，期间降低了仓位。未来黄金再度上涨的确定性很高，但时间上需要考虑未来美国通胀、就业表现，以及未来美国通胀有无再次回升的可能，投资窗口需要适当延后。

新能源行业需要降维筛选成长和业绩结合良好的子行业，主线上的产业格局问题仍是跨不过去且短期内难以解决的问题。当新能源蜕变成抱团赛道且周期属性强化后，需要降低预期、披沙拣金。

未来一段时间市场仍可能调整，但只要足够便宜，有合适的赔率胜率，我们倒并不忌惮适当回补仓位，如新能源、电力、有色、煤炭、化工、汽车、造船、工程机械、猪等，都仍值得关注。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2023 年 6 月 30 日，本基金 A 类份额净值 3.7503 元，本报告期份额净值增长率为 0.18%，同期比较基准的增长率为-3.84%；本基金 C 类份额净值为 1.0230 元，本报告期份额净值增长率为 2.30%，同期比较基准的增长率为 0.72%。

#### 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	124,783,581.10	77.15
	其中：股票	124,783,581.10	77.15
2	固定收益投资	10,111,926.03	6.25
	其中：债券	10,111,926.03	6.25
	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	21,110,093.98	13.05
7	其他各项资产	5,739,059.91	3.55
8	合计	161,744,661.02	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	31,504,790.55	20.43
C	制造业	53,509,281.83	34.71
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	18,508,947.47	12.00
E	建筑业	10,307,950.64	6.69
F	批发和零售业	10,784.00	0.01
G	交通运输、仓储和邮政业	9,301,634.00	6.03
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	58,070.27	0.04
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	58,227.04	0.04
N	水利、环境和公共设施管理业	1,523,895.30	0.99
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	124,783,581.10	80.93

### 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	8,536,332.00	5.54
2	600150	中国船舶	243,800	8,023,458.00	5.20
3	601088	中国神华	201,300	6,189,975.00	4.01
4	600970	中材国际	388,300	4,950,825.00	3.21
5	601985	中国核电	683,400	4,817,970.00	3.12
6	600489	中金黄金	426,300	4,403,679.00	2.86
7	000975	银泰黄金	348,700	4,079,790.00	2.65
8	600502	安徽建工	732,400	3,867,072.00	2.51
9	600732	爱旭股份	124,880	3,840,060.00	2.49
10	002318	久立特材	222,700	3,792,581.00	2.46

### 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	10,111,926.03	6.56
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	10,111,926.03	6.56

#### 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	10,111,926.03	6.56

#### 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

爱旭股份的发行人“上海爱旭新能源股份有限公司”2022 年 12 月收到中国证券监督管理委员会上海监管局下发的《关于对上海爱旭新能源股份有限公司采取出具警示函措施的决定》（沪证监决[2022]286 号）：上海爱旭新能源股份有限公司未能就发放年终奖做出合理预期并审慎做出决策，存货跌价损失测算中可变现净值的确定方法不合理，对限电影响造成损失的性质认定不准确，导致 2022 年 1 月 29 日业绩预告信息披露不准确。此外，在 2022 年 4 月 22 日披露的业绩预告更正公告中对补充计提存货跌价损失的原因披露不准确、不完整。上述行为违反了《上市公司信息披露管理办法》（证监会令第 182 号）第三条第一款的规定。

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	61,046.48
2	应收证券清算款	5,658,067.38
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	19,946.05
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-

8	其他	-
9	合计	5,739,059.91

#### 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	42,896,763.49	-
报告期期间基金总申购份额	1,137,828.47	99.04
减：报告期期间基金总赎回份额	2,923,740.09	-
报告期期间基金拆分变动份额	-	-
本报告期末基金份额总额	41,110,851.87	99.04

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

二〇二三年七月二十一日