

新华行业周期轮换混合型证券投资基金

2024 年第 3 季度报告

2024 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：二〇二四年十月二十五日

§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 2024 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 2024 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 | 48,030,117.05 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，基金资产整体的预期收益和预期风险高于债券型基金和货币市场基金，低于股票型基金。 | |
| 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 | 46,127,240.71 份 | 1,902,876.34 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 (2024 年 7 月 1 日-2024 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 | -2,063,524.99 |
| 2.本期利润 | 1,694,064.73 | 63,250.45 |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | 0.0330 | 0.0351 |
| 4.期末基金资产净值 | 179,154,129.72 | 2,013,417.73 |
| 5.期末基金份额净值 | 3.8839 | 1.0581 |

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、本基金自2023年6月9日起增加C类基金份额(基金代码:018656)，份额首次确认日为2023年6月27日，增设当期的相关数据和指标按实际存续期计算。

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 | 2.55% | 1.10% | 13.10% | 1.26% | -10.55% | -0.16% |
| 过去六个月 | 4.59% | 1.02% | 11.61% | 1.00% | -7.02% | 0.02% |
| 过去一年 | 6.91% | 0.94% | 8.60% | 0.88% | -1.69% | 0.06% |
| 过去三年 | -20.18% | 1.35% | -11.25% | 0.87% | -8.93% | 0.48% |
| 过去五年 | 113.28% | 1.64% | 10.26% | 0.94% | 103.02% | 0.70% |
| 自基金合同 生效起至今 | 420.00% | 1.56% | 59.47% | 1.09% | 360.53% | 0.47% |

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 | 2.53% | 1.10% | 13.10% | 1.26% | -10.57% | -0.16% |
| 过去六个月 | 4.52% | 1.02% | 11.61% | 1.00% | -7.09% | 0.02% |
| 过去一年 | 6.79% | 0.94% | 8.60% | 0.88% | -1.81% | 0.06% |
| 自基金合同 生效起至今 | 5.81% | 0.87% | 6.10% | 0.84% | -0.29% | 0.03% |

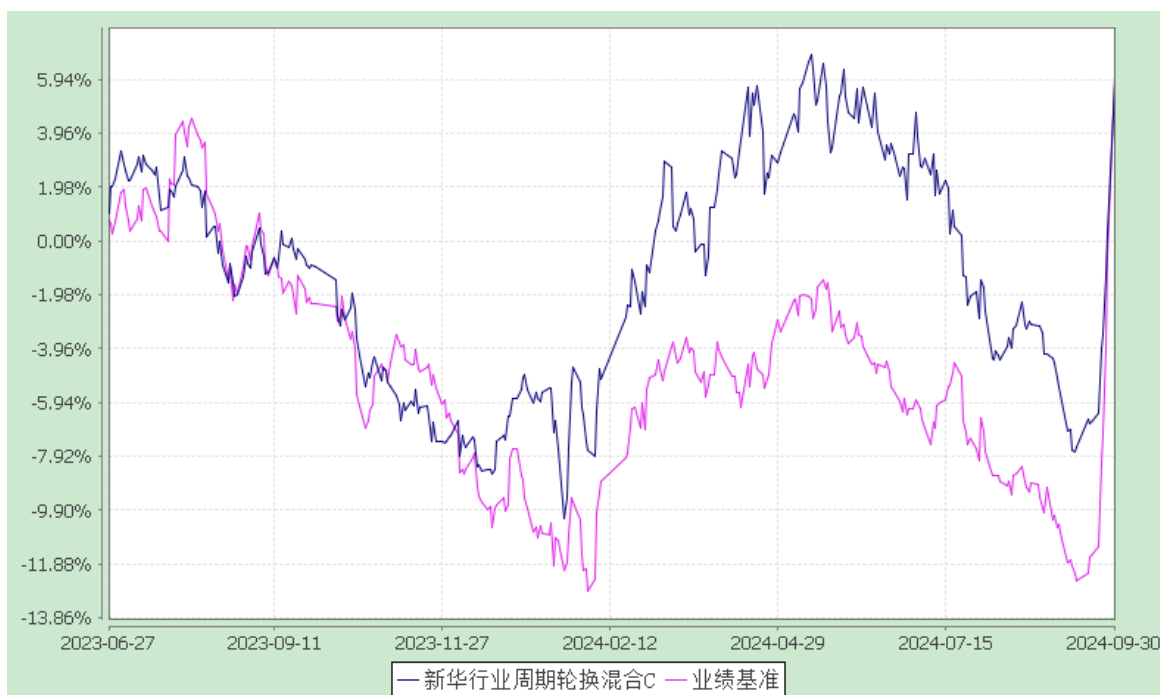
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

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 2024 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：本基金自 2023 年 6 月 9 日起增加 C 类基金份额(基金代码:018656)，份额首次确认日为 2023 年 6 月 27 日，增设当期的相关数据和指标按实际存续期计算。

§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 | | |
| 张大江 | 本基金基金经理，新华行业轮换灵活配置混合型证券投资基金基金经理。 | 2023-01-09 | - | 9 | 统计学硕士，曾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、首任基金经理，任职日期指基金合同生效日，离任日期指根据公司决定确定的解聘日期。

2、非首任基金经理，任职日期和离任日期均指根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期。

3、证券从业的含义遵从《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》、《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

本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司制定的公平交易相关制度，通过制度、流程、系统和技术手段落实公平交易原则，公平对待旗下管理的所

有投资组合。本报告期，公平交易制度总体执行情况良好。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，本基金未发生违法违规或对基金财产造成损失的异常交易行为；本基金管理人旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，未发生同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的 5% 情形。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

产品运作情况

三季度，我们已经观察到红利高股息资产的弹性逐渐变弱并有所分化，因此减少了一些红利高股息资产，适当增加有色和非银持仓，但规模并不大。基于自上而下的经济判断，在 9 月 24 日之前没有看到由防守突然转向积极进攻的足够理由，因此三季度总体延续偏防守配置，保留了红利高股息资产底仓。

一般来说，当 7 月政治局会议偏紧的政策没有明显转向，则按以往规律无法预判下半年政策超预期转向。当政策突然转向且密集发力，市场情绪短时间内跨过燃点，产生了 A 股历史上爆发力罕见的一轮 V 型反转行情。相比于突然且显著的政策转变，以及一周内的史诗级上涨，调仓节奏和力度差了一个维度。上涨开启后，一周内产品净值明显回升但显著跑输基准，季末净值表现并不尽如人意，其影响延续到国庆假期之后。

未来市场判断

相比以往，这一次的宏观逆周期调节赋予股市新的任务，即从财富效应漏损转向财富效应创造，并为提振经济信心、推动其他各项改革提供一定的助力。考虑到政策决心很大，稳增长举措连续推出，且明显提升资本市场定位，A 股向上周期已确立。

当狂热情绪的爆炸力消散后，市场还将交易三季报，以及四季度经济对政策的反馈、基于经济反馈的政策再反馈。随着经济在政策推动下回升斜率提升，企业盈利将有一定改善。在政策助力下，A 股的估值中枢将被锚定在一个更高的位置，长期估值偏低的情况会有所转变。但是，业绩、估值和经济基本面终将起到主导作用，上涨的方式会转变，市场可能转入分化期、观察期，并在经济和政策更加明朗后，在继续分化中转入震荡上行期。

红利资产、低估值央国企存在一定的交集，它们或具备稳定的盈利能力，或者估值和盈利能力有很大的提升空间，或是基本面处于相对底部，未来都将继续在配置中占据合理的比例。我们也会结合经济趋势，更加重视优势制造、上游资源的配置。在合理控制净值波动性的前提下，稳中有进，更进一步兼顾产品的净值弹性。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2024 年 9 月 30 日, 本基金 A 类份额净值 3.8839 元, 本报告期份额净值增长率为 2.55%, 同期比较基准的增长率为 13.10%; 本基金 C 类份额净值为 1.0581 元, 本报告期份额净值增长率为 2.53%, 同期比较基准的增长率为 13.10%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期末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元的情形。

§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 | 160,209,167.68 | 85.39 |
| | 其中: 股票 | 160,209,167.68 | 85.39 |
| 2 | 固定收益投资 | 10,985,306.69 | 5.85 |
| | 其中: 债券 | 10,985,306.69 | 5.85 |
| | 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 | 10,614,780.34 | 5.66 |
| 7 | 其他各项资产 | 5,821,469.33 | 3.10 |
| 8 | 合计 | 187,630,724.04 | 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 | 18,216,579.00 | 10.06 |
| C | 制造业 | 85,647,673.28 | 47.28 |
| D | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | 11,937,974.00 | 6.59 |
| E | 建筑业 | - | - |
| F | 批发和零售业 | 3,691,623.00 | 2.04 |
| G | 交通运输、仓储和邮政业 | 17,083,196.30 | 9.43 |
| H | 住宿和餐饮业 | 2,725,710.00 | 1.50 |
| I | 信息传输、软件和信息技术服务业 | 5,012,899.79 | 2.77 |
| J | 金融业 | 15,755,366.00 | 8.70 |
| K | 房地产业 | - | - |
| L | 租赁和商务服务业 | 17,980.00 | 0.01 |
| M | 科学研究和技术服务业 | 93,408.91 | 0.05 |
| N | 水利、环境和公共设施管理业 | 26,757.40 | 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 | - | - |
| R | 文化、体育和娱乐业 | - | - |
| S | 综合 | - | - |
| | 合计 | 160,209,167.68 | 88.43 |

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通过港股通投资的股票。

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 | 600026 | 中远海能 | 488,300 | 7,739,555.00 | 4.27 |
| 2 | 002318 | 久立特材 | 317,400 | 7,236,720.00 | 3.99 |
| 3 | 600795 | 国电电力 | 1,209,700 | 6,617,059.00 | 3.65 |
| 4 | 601088 | 中国神华 | 128,100 | 5,585,160.00 | 3.08 |
| 5 | 601318 | 中国平安 | 95,400 | 5,446,386.00 | 3.01 |
| 6 | 600900 | 长江电力 | 173,600 | 5,216,680.00 | 2.88 |
| 7 | 601899 | 紫金矿业 | 265,900 | 4,823,426.00 | 2.66 |

| | | | | | |
|----|--------|------|---------|--------------|------|
| 8 | 002756 | 永兴材料 | 113,499 | 4,722,693.39 | 2.61 |
| 9 | 600435 | 北方导航 | 415,700 | 4,535,287.00 | 2.50 |
| 10 | 002595 | 豪迈科技 | 96,100 | 4,447,508.00 | 2.45 |

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 | 10,985,306.69 | 6.06 |
| 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 | 10,985,306.69 | 6.06 |

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 | 019740 | 24 国债 09 | 109,000 | 10,985,306.69 | 6.06 |

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

本基金本报告期末未持有股指期货。

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

本基金本报告期末未持有国债期货。

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

基金管理人未发现本基金投资的前十名证券的发行主体出现本期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

本报告期内，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 | 48,674.58 |
| 2 | 应收证券清算款 | 5,732,668.74 |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | - |
| 5 | 应收申购款 | 40,126.01 |
| 6 | 其他应收款 | - |

| | | |
|---|------|--------------|
| 7 | 待摊费用 | - |
| 8 | 其他 | - |
| 9 | 合计 | 5,821,469.33 |

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

本基金本报告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

| 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 | 53,170,163.94 | 857,681.47 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 5,807,260.32 | 1,465,366.43 |
| 减：报告期期间基金总赎回份额 | 12,850,183.55 | 420,171.56 |
| 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 | 46,127,240.71 | 1,902,876.34 |

注：本基金自2023年6月9日起增加C类基金份额(基金代码:018656)，份额首次确认日为2023年6月27日，增设当期的相关数据和指标按实际存续期计算。

§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投资本基金。

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投资本基金。

§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

本报告期内无单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况。

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)中国证监会准予新华行业周期轮换股票型证券投资基金注册的文件
- (二)《关于申请募集新华行业周期轮换股票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)《新华行业周期轮换混合型证券投资基金招募说明书》（更新）
- (六)基金管理人业务资格批件、营业执照
- (七)基金托管人业务资格批件、营业执照

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到基金管理人和/或基金托管人的住所免费查阅备查文件，或通过基金管理人、基金托管人、其他基金销售机构的网站查询。在支付工本费后，投资者可在合理时间内取得备查文件的复制件或复印件。

新华基金管理股份有限公司

二〇二四年十月二十五日