

**新华行业轮换灵活配置混合型证券投资基金
2025 年第 4 季度报告
2025 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：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二六年一月二十二日

§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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 1 月 21 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 2025 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	新华行业灵活配置混合
基金主代码	519156
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013 年 6 月 5 日
报告期末基金份额总额	261,783,633.47 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，并且在此基础上通过进行积极的大类资产配置，力求实现基金资产净值长期稳定地持续增长。
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。本基金的主要投资策略包括：大类资产配置策略、权益类资产配置策略、固定收益类资产配置策略、其他投资策略等。	
业绩比较基准	$50\% \times \text{沪深 } 300 \text{ 指数收益率} + 50\% \times \text{上证国债指数收益率}$	
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风险中等预期收益品种，预期风险和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	中国农业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	新华行业灵活配置混合 A	新华行业灵活配置混合 C
下属分级基金的交易代码	519156	519157
报告期末下属分级基金的份额总额	250,608,367.89 份	11,175,265.58 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 (2025年10月1日-2025年12月31日)	
	新华行业灵活配置混合 A	新华行业灵活配置混合 C
1.本期已实现收益	-4,858,289.74	-36,891.62
2.本期利润	4,060,971.36	131,699.06
3.加权平均基金份额本期利润	0.0160	0.0482
4.期末基金资产净值	249,698,643.48	9,689,433.51
5.期末基金份额净值	0.9964	0.8670

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、新华行业灵活配置混合 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	1.62%	0.77%	0.03%	0.47%	1.59%	0.30%
过去六个月	2.37%	0.69%	8.37%	0.45%	-6.00%	0.24%
过去一年	5.83%	0.74%	9.30%	0.47%	-3.47%	0.27%
过去三年	-41.26%	1.25%	17.59%	0.53%	-58.85%	0.72%
过去五年	-50.97%	1.42%	6.32%	0.56%	-57.29%	0.86%
自基金合同 生效起至今	138.17%	1.33%	84.14%	0.67%	54.03%	0.66%

2、新华行业灵活配置混合 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	1.56%	0.77%	0.03%	0.47%	1.53%	0.30%
过去六个月	2.25%	0.69%	8.37%	0.45%	-6.12%	0.24%
过去一年	5.60%	0.74%	9.30%	0.47%	-3.70%	0.27%
过去三年	-41.64%	1.25%	17.59%	0.53%	-59.23%	0.72%
过去五年	-51.48%	1.42%	6.32%	0.56%	-57.80%	0.86%
自基金合同 生效起至今	9.08%	1.39%	41.74%	0.63%	-32.66%	0.76%

注：本基金自2015年8月1日起增加C类基金份额（基金代码：519157），份额首次确认日为2015年8月6日，增设当期的相关数据和指标按实际存续期计算。

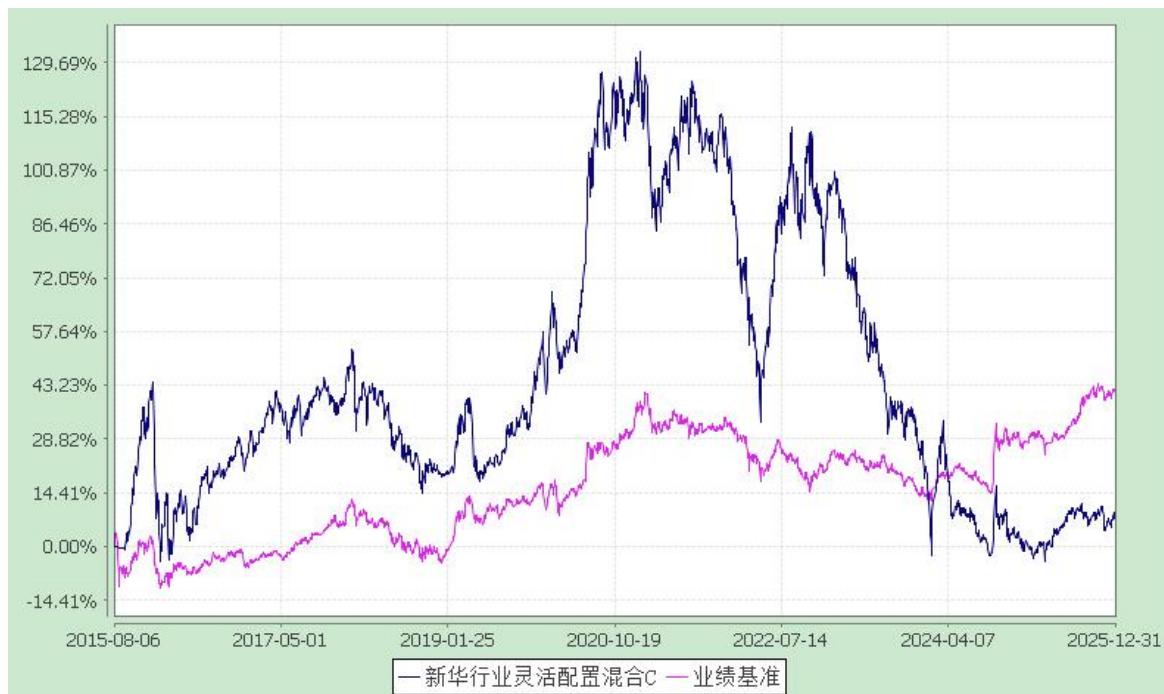
3.2.2 自基金转型以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

新华行业轮换灵活配置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
(2013年6月5日至2025年12月31日)

1. 新华行业灵活配置混合 A:



2. 新华行业灵活配置混合 C:



注：本基金自 2015 年 8 月 1 日起增加 C 类基金份额（基金代码：519157），份额首次确认日为 2015 年 8 月 6 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，新华行业周期轮换混合型证券投资基金基金经理、新华鑫益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。	2024-04-12	-	10	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遵规守信情况的说明

本报告期，新华基金管理股份有限公司作为新华行业轮换灵活配置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》、《新华行业轮换灵活配置混合型证券投资基金基金合同》以及其它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

过去一年多，本轮牛市显著受益于政策高度重视，以及大刀阔斧的系统化改革，宏观（流动性和利率、财政）、中观（制度建设、融资规模约束、鼓励分红回购）、微观（流动性和风险偏好、市场维稳力量）等多维度要素形成合力。11 月上证指数再上 4000 点，创 10 年新高，主要受科技成长、有色、军工、反内卷、出海和部分顺周期的带动。随后延续高位震荡整理，风险偏好和成交量保持积极。

4 季度牛市的动力仍以估值提升为主，盈利增长为辅。最强主线还是科技和部分上游资源，呈现明显的结构性特征，这与政策导向关系密切，即基于高质量发展和新安全观，推动科技创新、转变经济增长模式、推动财税体制改革与统一大市场、稳增长与安全并重。

基于对经济基本面的判断，以及全市场风险偏好持续提升的现实，4 季度我们大幅降低了低波红利资产配置，结合质量和成长属性，大量增配了现金流强劲、盈利能力稳定的红利资产配置，着重挖掘分红潜力大的板块和个股，增配了兼具高盈利、周期向上、高分红且有提升分红比例潜力的电解铝板块，增配了部分产品出口、产能出海，盈利能力稳定提升的机械、电工电网个股。

2018 年美国对华开始发动贸易战和科技战，对我国的发展造成一定扰动。自此科技的重要性

不再限于产业升级，更上升到国家安全层面，资源持续向基础科研、高端制造领域倾斜。登顶科技树是拿回科技主权和发展主权、实现发展飞跃和国家安全的必由之路。经历过市场竞争熔炉的长期淬炼，我国科技行业从技术理论到产业实践，从政策扶持到产业自强，从艰难前行到自我造血，已形成良性循环。相信未来相当长时间内，科技成长和自主可控都是市场最清晰的主线。

科技的进步和突破也对诸多传统制造业升级提供了新的动力。其中的典型就是日益自主化、高端化、规模化、体系化，品牌化、国际化的诸多优势制造业，如铁路、船舶、航空航天、计算机、电子、汽车、电气设备、机械等，盈利性和成长性良好。就连一些夕阳产业中，也涌现出一批企业，通过产能出海至一带一路区域，描绘出新的成长曲线。这些行业有一个共同点，即产品出海如火如荼，经过多年的积累，产能出海也开始厚积薄发。优势制造出口和出海反映外循环增量，内循环做结构调整保存量，一个新时代正在到来。我们认为出海体量仍占主导，机会更多；考虑到目标市场政策风险，未来出海的弹性更大。

未来我们也重点关注资源板块，资源同样关乎安全和发展，越来越多的上游资源被主要国家列为战略资源，其供求存在较强的刚性。百年未有之大变局正在地缘政治、国际经贸、全球金融及货币体系等诸多方面，以动荡和撕裂的方式呈现出来，诸多国家出于国家安全和资产安全考虑，大力提升战略资源的供应链安全和战略储备。2026 年，国际定价的有色金属会更多交易四个因素，即联储换人后的降息预期；大美丽法案带来的债务上行与财政扩张；美联储或重启 QE 带来进一步流动性宽松；特朗普倾向的美元贬值。这些变化意味着未来可能产生滞涨，海外通胀中枢可能再次上移，有利于上游资源表现，尤其是有色金属。

全球能源结构正在经历从碳经济向电经济的过渡，尤以中国表现突出，为支撑新型电力系统的建设和电力传输，工业金属的电力属性更加凸显，其中的核心就是铜铝，也包括白银和镍钴锂。从清洁能源替代化石能源的逻辑看，电气设备、电工电网会是一个长期交易机会，也同时与有色金属产生了交集。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2025 年 12 月 31 日，本基金 A 类份额净值为 0.9964 元，本报告期份额净值增长率为 1.62%，同期比较基准的增长率为 0.03%；本基金 C 类份额净值为 0.8670 元，本报告期份额净值增长率为 1.56%，同期比较基准的增长率为 0.03%。

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	238,638,634.26	91.08
	其中：股票	238,638,634.26	91.08
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	-	-
	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	22,643,978.92	8.64
7	其他资产	720,853.36	0.28
8	合计	262,003,466.54	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	10,602,685.72	4.09
C	制造业	189,629,888.68	73.11
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	3,853,581.00	1.49
E	建筑业	240,790.00	0.09
F	批发和零售业	3,868,478.00	1.49

G	交通运输、仓储和邮政业	1,718,808.00	0.66
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	14,648,344.88	5.65
J	金融业	9,772,175.48	3.77
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	1,555,143.00	0.60
M	科学研究和技术服务业	181,439.50	0.07
N	水利、环境和公共设施管理业	2,567,300.00	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	238,638,634.26	92.00

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	600219	南山铝业	1,727,900	9,296,102.00	3.58
2	002555	三七互娱	355,900	8,399,240.00	3.24
3	000807	云铝股份	250,600	8,229,704.00	3.17
4	000933	神火股份	288,400	7,922,348.00	3.05
5	600595	中孚实业	932,800	7,322,480.00	2.82
6	600801	华新建材	286,700	7,035,618.00	2.71
7	603556	海兴电力	179,800	6,544,720.00	2.52
8	603699	纽威股份	125,100	6,501,447.00	2.51
9	301219	腾远钴业	95,100	6,493,428.00	2.50
10	603444	吉比特	14,300	6,061,055.00	2.34

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

本基金投资的前十名证券的发行主体中，本基金投资的前十名证券的发行主体中，三七互娱网络科技集团股份有限公司在报告编制日前一年内曾收到中国证券监督管理委员会、深圳证券交易所的处罚。

本基金对上述主体所发行证券的投资决策程序符合公司投资制度的规定。

除上述主体外，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	146,574.09
2	应收证券清算款	553,279.21
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	21,000.06
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	720,853.36

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	新华行业灵活配置混合 A	新华行业灵活配置混合 C

本报告期期初基金份额总额	258,881,022.44	2,661,137.20
报告期期间基金总申购份额	2,906,261.21	8,974,053.04
减：报告期期间基金总赎回份额	11,178,915.76	459,924.66
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	250,608,367.89	11,175,265.58

§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

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	20251001-20251231	57,675,530.62	-	-	57,675,530.62	22.03%
产品特有风险							

1、巨额赎回的风险

持有基金份额比例较高的投资者大量赎回时，更容易触发巨额赎回条款，基金份额持有人将可能无法及时赎回所持有的全部基金份额。

2、基金规模较小导致的风险

持有基金份额比例较高的投资者集中赎回后，可能导致基金规模较小，基金持续稳定运作可能面临一定困难。本基金管理人将继续勤勉尽责，执行相关投资策略，力争实现投资目标。

3、基金净值大幅波动的风险

持有基金份额比例较高的投资者大额赎回时，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。

8.2 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) 中国证监会准予新华行业轮换灵活配置混合型证券投资基金注册的文件
- (二) 《关于申请募集新华行业轮换灵活配置混合型证券投资基金之法律意见书》
- (三) 《新华行业轮换灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
- (四) 《新华行业轮换灵活配置混合型证券投资基金托管协议》
- (五) 《新华行业轮换灵活配置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印件或复印件。

新华基金管理股份有限公司

二〇二六年一月二十二日