

新华行业周期轮换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：中国工商银行股份有限公司

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。

基金托管人中国工商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	新华行业周期轮换混合
基金主代码	519095
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2010 年 7 月 21 日
报告期末基金份额总额	33,153,452.55 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	26,887,156.36 份	6,266,296.19 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	12,699,500.59	272,309.41
2.本期利润	26,138,092.26	350,582.03
3.加权平均基金份额本期利润	0.9645	0.5280
4.期末基金资产净值	151,182,632.71	9,588,113.01
5.期末基金份额净值	5.6229	1.5301

注：1、本期已实现收益指基金本期利息收入、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	20.66%	2.11%	-0.11%	0.76%	20.77%	1.35%
过去六个月	53.75%	1.73%	13.87%	0.72%	39.88%	1.01%
过去一年	61.29%	1.43%	14.33%	0.76%	46.96%	0.67%
过去三年	48.20%	1.15%	19.09%	0.85%	29.11%	0.30%
过去五年	43.44%	1.56%	-4.08%	0.91%	47.52%	0.65%
自基金合同 生效起至今	652.83%	1.55%	80.49%	1.08%	572.34%	0.47%

2、新华行业周期轮换混合 C：

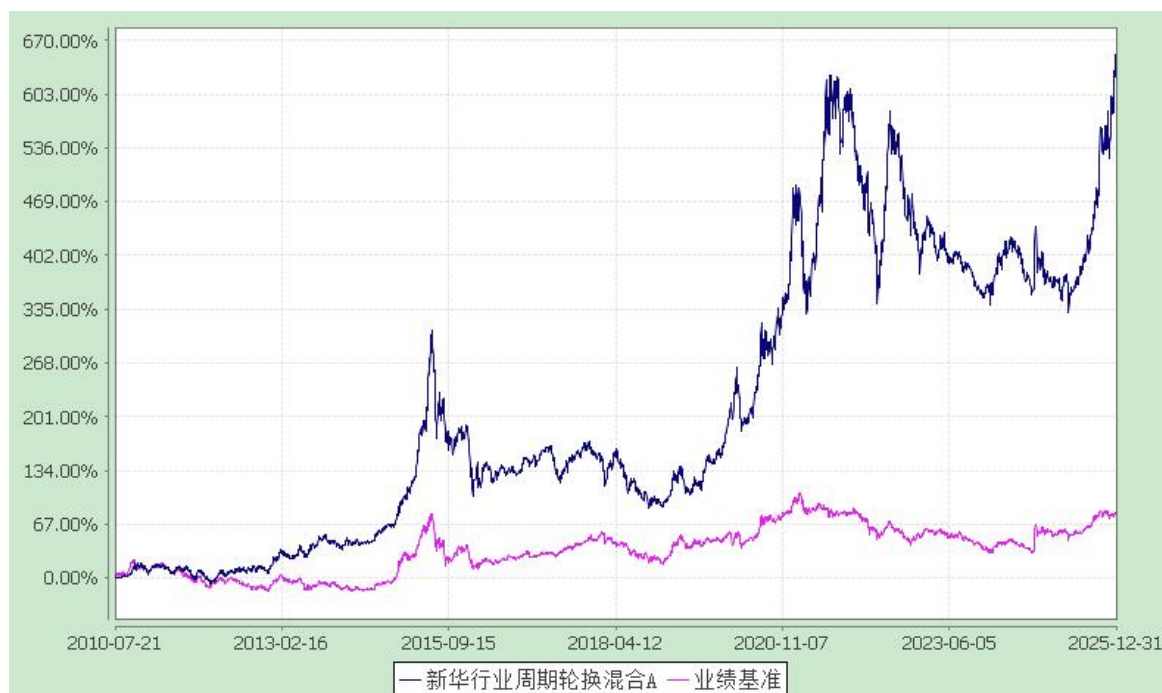
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去三个月	20.63%	2.11%	-0.11%	0.76%	20.74%	1.35%
过去六个月	53.70%	1.73%	13.87%	0.72%	39.83%	1.01%
过去一年	61.15%	1.43%	14.33%	0.76%	46.82%	0.67%
自基金合同 生效起至今	53.01%	1.20%	20.08%	0.88%	32.93%	0.32%

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。

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 2025 年 12 月 31 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、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。	2023-01-09	-	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

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。

基于对全球宏观、流动性、地缘政治、供求基本面的判断，4 季度我们加大了上游资源的配置力度，尤其超配国际定价为主的有色金属，对净值的贡献可观，回撤温和。基于供求基本面、战略安全属性替代实用属性、实物资产替代金融资产的逻辑，在有色中超配贵金属、工业金属，并把配置逻辑继续向小金属、新材料延伸。

我们认为 2026 年会是斜率下降的慢牛，结构上看好科技成长与自主可控，保持超配国际定价的上游资源，积极在优势制造行业的产品和产能出海中寻找投资机会，关注反内卷的进一步推进。

之所以上游资源仍值得超配，是因为资源关乎安全和发展，其供求存在较强的刚性。全球都在经历从中下游制造到上游周期的定价权转移，以及从金融资产到实物资产的替代过程。2018 年我国领导人前瞻提出百年未有之大变局，时至今日，大变局已经在地缘政治、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。在资源方面，则体现为各国出于国家安全和资产安全考虑，将大量资源品列为战略资源或关键原材料，大力巩固供应链安全，规划产能建设，增加战略储备，使资源品呈现出很强的价格弹性和持续性。

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。这些因素都有利于上游资源表现。

判断价格不断突破的趋势能否延续，要从发达国家流动性宽松的趋势以及信用货币脆弱化、美元贬值的趋势是否延续入手。基于历史和现实，我们判断以上趋势还会持续，直到产生需求破坏。随着有色金属不断创新高，市场中部分投资者认为包括黄金在内的很多资源品创新高后赔率不佳，股票在商品高位波动性加大。黄金、白银、铜不断刷新整数位关口，连续创造历史记录，验证了这种担心有认知瑕疵。高处不胜寒是主观感受，历史经验和认知不能覆盖所有未来，不能描摹百年未有之大变局之下，新世界剧烈变动的新轮廓。商品不断创新高，股票间歇性滞涨，但最终还是会对商品的持续创新高做出脉冲补涨，这是盈利和估值中枢持续上移的过程，也是见证历史的过程。

基于能源革命的长期趋势，从清洁能源替代化石能源的逻辑看，对煤炭和石油保持中性偏谨慎。电气设备、电工电网会是一个长期交易机会，同时与有色金属产生了交集。这些原料和电工电网设备用于新能源电源和电网的建设，对应大量有色金属需求，为工业金属带来新的增长点。我们看好导电金属消费趋势，核心是铜铝，也包括银锡和镍钴锂。

其他方面，我们重点关注优势制造，尤其是部分行业的产品出口和产能出海，关注反内卷的中长期效应和点状爆发力，关注周期板块中的基础化工。

全方位扩大内需是明年经济工作首要任务，未来促消费政策的重点如果突破单一补贴这一治标措施，更多关注提升居民中长期消费能力和意愿，加大投资于人，则有希望看到消费的回暖，尤其服务消费会成为内需的新增长点。这也是我们重要的备选观察点之一。

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 5.6229 元，本报告期份额净值增长率为 20.66%，同期比较基准的增长率为-0.11%；本基金 C 类份额净值为 1.5301 元，本报告期份额净值增长率为 20.63%，同期比较基准的增长率为-0.11%。

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	147,224,423.55	85.25
	其中：股票	147,224,423.55	85.25
2	固定收益投资	8,326,967.04	4.82
	其中：债券	8,326,967.04	4.82
	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	8,336,362.69	4.83
7	其他资产	8,817,823.37	5.11
8	合计	172,705,576.65	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	60,370,901.00	37.55

C	制造业	86,818,344.35	54.00
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	14,532.00	0.01
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
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	-	-
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	20,646.20	0.01
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
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	147,224,423.55	91.57

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	601899	紫金矿业	340,300	11,730,141.00	7.30
2	000807	云铝股份	355,000	11,658,200.00	7.25
3	600549	厦门钨业	280,800	11,529,648.00	7.17
4	600595	中孚实业	1,209,700	9,496,145.00	5.91
5	603993	洛阳钼业	456,400	9,128,000.00	5.68
6	000506	招金黄金	675,500	8,822,030.00	5.49
7	603979	金诚信	108,400	8,254,660.00	5.13
8	600219	南山铝业	1,517,736	8,165,419.68	5.08
9	000603	盛达资源	239,300	7,408,728.00	4.61
10	002532	天山铝业	434,200	7,025,356.00	4.37

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	8,326,967.04	5.18
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	8,326,967.04	5.18

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	019792	25 国债 19	83,000	8,326,967.04	5.18

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	29,446.30
2	应收证券清算款	8,123,040.11
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	665,336.96
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-

9	合计	8,817,823.37
---	----	--------------

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	28,635,993.32	204,070.39
报告期期间基金总申购份额	2,703,916.08	6,620,584.33
减：报告期期间基金总赎回份额	4,452,753.04	558,358.53
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	26,887,156.36	6,266,296.19

§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

二〇二六年一月二十二日