

新华行业周期轮换混合型证券投资基金
2026 年第 1 季度报告
2026 年 3 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：二〇二六年四月二十一日

§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 2026 年 4 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 2026 年 1 月 1 日起至 3 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 | 64,263,349.28 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 | 37,676,931.45 份 | 26,586,417.83 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 (2026 年 1 月 1 日-2026 年 3 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 | 41,961,490.25 |
| 2.本期利润 | 7,701,904.40 | -4,767,410.34 |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | 0.2253 | -0.2159 |
| 4.期末基金资产净值 | 241,572,726.92 | 46,375,482.90 |
| 5.期末基金份额净值 | 6.4117 | 1.7443 |

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 | 14.03% | 2.52% | -2.96% | 0.78% | 16.99% | 1.74% |
| 过去六个月 | 37.58% | 2.31% | -3.06% | 0.76% | 40.64% | 1.55% |
| 过去一年 | 82.95% | 1.83% | 11.96% | 0.77% | 70.99% | 1.06% |
| 过去三年 | 71.27% | 1.32% | 11.26% | 0.86% | 60.01% | 0.46% |
| 过去五年 | 88.23% | 1.56% | -4.79% | 0.88% | 93.02% | 0.68% |
| 自基金合同 生效起至今 | 758.43% | 1.57% | 75.15% | 1.08% | 683.28% | 0.49% |

2、新华行业周期轮换混合 C:

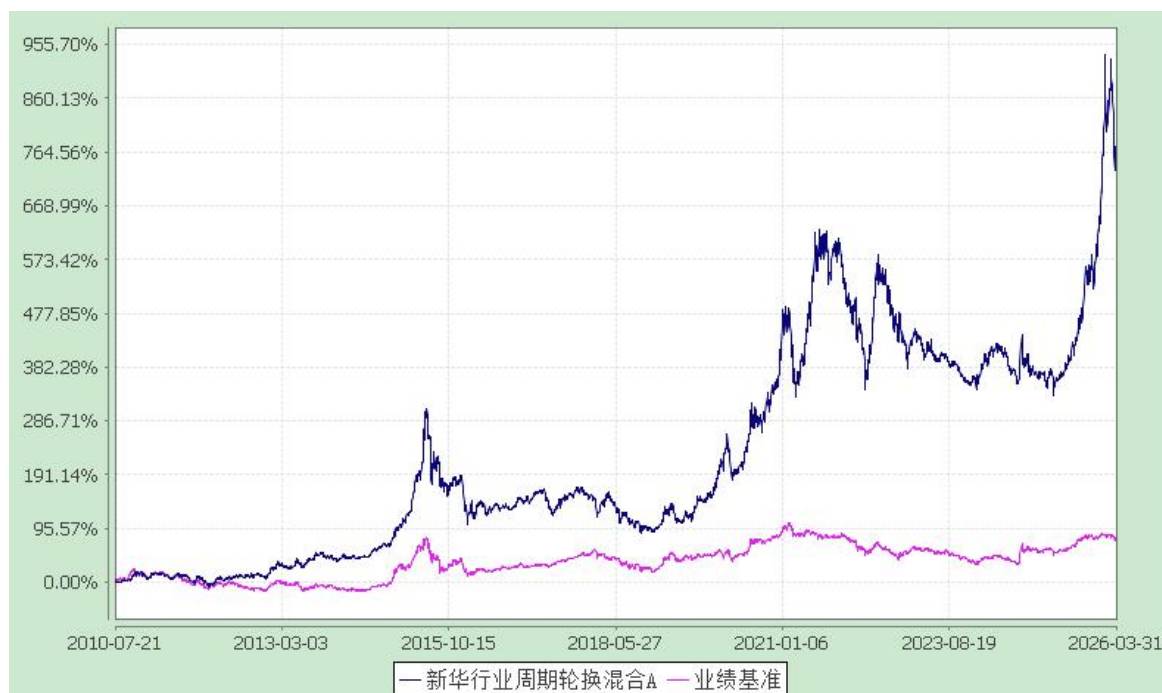
| 阶段 | 净值增长率 ① | 净值增长率 标准差② | 业绩比较基 准收益率③ | 业绩比较基 准收益率标 准差④ | ①—③ | ②—④ |
|----------------|------------|---------------|----------------|-----------------------|--------|-------|
| 过去三个月 | 14.00% | 2.52% | -2.96% | 0.78% | 16.96% | 1.74% |
| 过去六个月 | 37.52% | 2.31% | -3.06% | 0.76% | 40.58% | 1.55% |
| 过去一年 | 82.78% | 1.83% | 11.96% | 0.77% | 70.82% | 1.06% |
| 自基金合同 生效起至今 | 74.43% | 1.35% | 16.53% | 0.87% | 57.90% | 0.48% |

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2026年3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 | | |
| 侯淳 | 本基金基金经理，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、新华行业轮换灵活配置混合型证券投资基金基金经理。 | 2026-03-24 | - | 11 | 机械工程硕士，曾任中信证券股份有限公司风控分析师，华兴证券有限公司行业研究员，新华基金管理股份有限公司行业研究员、基金经理助理。 |
| 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 | 2023-01-09 | 2026-03-26 | 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。 |

| | | | | | |
|--|------------------------------|--|--|--|--|
| | 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。 | | | | |
|--|------------------------------|--|--|--|--|

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

宏观经济方面，从已公布的前两个月经济数据看，工业增加值、进出口等数据维持强势，地产、社零等前期偏弱数据出现边际好转，“供强需弱”问题有所改善。一季度 GDP 有望实现开门红，进入二季度经济仍将面临一些考验，如物价能否继续回升、出口在美伊战争等外部因素影响下能否稳住等，我们将持续跟踪宏观基本面的修复态势。

市场表现方面，一季度 A 股波澜不惊，上证指数下跌 1.9%，沪深 300 指数下跌 3.9%，创业板指下跌 0.6%，科创综指下跌 1.1%；分行业看，煤炭、石油石化、电力及公用事业等板块表现较好，非银、餐饮旅游、商贸零售等板块表现落后。一季度市场表现分化，尤其是 3 月以来的美伊战争对市场风格影响较大，能源类资产和稳定类资产表现较强，其余方向表现偏弱。

本基金主要围绕上游资源品进行布局。过去多年上游资源品的资本开支不足，在逆全球化趋势下供给扰动日趋增多，供需矛盾明显；叠加较为充裕的流动性，以及美元信用的持续弱化，我们认为新一轮上游资源品的长周期牛市正在进行中。对于贵金属，我们认为前期受流动性冲击和利率预期变化下跌，但目前已 price in 较为悲观的利率预期，在全球不确定性提升和去美元化逻辑持续演绎下，未来金价中枢有望继续抬升。对于工业金属和部分小金属，我们认为供给短缺问题可能持续存在，看好那些量价齐升或量升价稳、且具备优质成长性的标的。另外基于逆全球化和区域战争增多等因素，我们认为能源价格中枢有望提升，看好受益于此的部分化工和煤炭子板块。展望 2026 全年，我们对资本市场保持乐观，上游资源品的中长期逻辑通顺，我们将继续坚定布局此方向，在结构上会基于基本面变化做调整。

我们的投资策略是追求质量、价值和成长的平衡，质量层面要求企业竞争优势突出、管理层专注、ROE 同业领先；价值层面注重低预期、低估值和安全边际；成长层面重视业绩增速和估值的匹配度。我们将继续动态调整组合，依靠优秀公司创造的股东盈利给投资者带来回报。最后，感谢基金持有人一直以来无声的鼓励与支持，希望投资者与我们一路同行，坚持做难而正确的事情，保持积极乐观的心态，共同实现我们的投资初心！

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本基金 A 类基金份额净值为 6.4117 元，本报告期份额净值增长率为 14.03%，同期业绩比较基准收益率为-2.96%；C 类基金份额净值为 1.7443 元，本报告期份额净值增长率为 14.00%，同期业绩比较基准收益率为-2.96%。

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 | 196,896,929.91 | 67.43 |
| | 其中：股票 | 196,896,929.91 | 67.43 |
| 2 | 固定收益投资 | 15,012,521.53 | 5.14 |
| | 其中：债券 | 15,012,521.53 | 5.14 |
| | 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 | 78,850,816.06 | 27.00 |
| 7 | 其他资产 | 1,249,593.71 | 0.43 |
| 8 | 合计 | 292,009,861.21 | 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 | 82,961,323.60 | 28.81 |
| C | 制造业 | 107,795,156.60 | 37.44 |
| D | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | 6,131,207.00 | 2.13 |
| E | 建筑业 | - | - |

| | | | |
|---|-----------------|----------------|-------|
| F | 批发和零售业 | - | - |
| G | 交通运输、仓储和邮政业 | 1,392.34 | 0.00 |
| 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 | 7,850.37 | 0.00 |
| 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 | 196,896,929.91 | 68.38 |

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 | 002379 | 宏桥控股 | 589,200 | 15,955,536.00 | 5.54 |
| 2 | 601001 | 晋控煤业 | 759,800 | 12,483,514.00 | 4.34 |
| 3 | 600989 | 宝丰能源 | 392,800 | 11,414,768.00 | 3.96 |
| 4 | 000975 | 山金国际 | 372,396 | 11,052,713.28 | 3.84 |
| 5 | 601899 | 紫金矿业 | 284,300 | 9,302,296.00 | 3.23 |
| 6 | 600938 | 中国海油 | 216,900 | 8,676,000.00 | 3.01 |
| 7 | 000962 | 东方钨业 | 192,400 | 8,544,484.00 | 2.97 |
| 8 | 002532 | 天山铝业 | 480,000 | 8,539,200.00 | 2.97 |
| 9 | 603799 | 华友钴业 | 139,198 | 8,175,098.54 | 2.84 |
| 10 | 300502 | 新易盛 | 13,500 | 5,978,340.00 | 2.08 |

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 | 15,012,521.53 | 5.21 |
| 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 | 15,012,521.53 | 5.21 |

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 | 149,000 | 15,012,521.53 | 5.21 |

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 | 71,567.15 |
| 2 | 应收证券清算款 | - |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | - |
| 5 | 应收申购款 | 1,178,026.56 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 待摊费用 | - |
| 8 | 其他 | - |
| 9 | 合计 | 1,249,593.71 |

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 |
|----------------|-----------------|-----------------|
| 本报告期初基金份额总额 | 26,887,156.36 | 6,266,296.19 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 27,335,607.81 | 59,095,866.60 |
| 减：报告期期间基金总赎回份额 | 16,545,832.72 | 38,775,744.96 |
| 报告期期间基金拆分变动份额 | - | - |
| 本报告期末基金份额总额 | 37,676,931.45 | 26,586,417.83 |

§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

二〇二六年四月二十一日