

新华优选分红混合型证券投资基金
2024 年第 2 季度报告

2024 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：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二四年七月十八日

§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 2024 年 7 月 17 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 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	新华优选分红混合	
基金主代码	519087	
交易代码	519087（前端）	519088（后端）
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2005 年 9 月 16 日	
报告期末基金份额总额	1,422,021,651.68 份	
投资目标	有效地控制风险，实现基金净值增长持续地超越业绩比较基准并提供稳定的分红。	
投资策略	采用战术型资产配置策略；寻找品质优异的高成长型上市公司及分红能力强的价值型上市公司，并辅助以国际竞争力比较，寻找具有市场估值合理的股票，确定最终的投资组合。	
业绩比较基准	60%×沪深 300 指数+40%×上证国债指数	

风险收益特征	本基金属于中等风险的混合型基金，其风险收益特征从长期平均来看，介于股票基金与债券基金之间。
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

§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 4 月 1 日-2024 年 6 月 30 日)
1.本期已实现收益	-77,861,691.97
2.本期利润	-78,673,424.49
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0552
4.期末基金资产净值	676,996,105.75
5.期末基金份额净值	0.4761

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

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	-10.39%	1.69%	-0.49%	0.45%	-9.90%	1.24%
过去六个月	-14.55%	2.03%	2.22%	0.53%	-16.77%	1.50%
过去一年	-29.60%	1.65%	-3.78%	0.52%	-25.82%	1.13%

过去三年	-49.92%	1.56%	-16.70%	0.63%	-33.22%	0.93%
过去五年	-1.31%	1.48%	4.50%	0.69%	-5.81%	0.79%
自基金合同生效起至今	508.06%	1.50%	236.16%	0.96%	271.90%	0.54%

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

新华优选分红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历史走势对比图
(2005 年 9 月 16 日至 2024 年 6 月 30 日)



注：本报告期末本基金的各项投资比例符合基金合同的有关约定。

§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	2017-05-17	-	20	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。

益投资 部总 监、基 金投资 部总 监，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 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、				
---	--	--	--	--

新华行业周期轮换混合型证券投资基金基金经理。				
------------------------	--	--	--	--

- 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优选分红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》、《新华优选分红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

2024 年二季度，市场先扬后抑，震荡筑底，6 月底上证再次跌破 3000 点位置，整体市场偏疲弱，板块分化非常严重，银行、煤炭、公共事业、家电、石油石化等估值低，分红率高的防守板块相对较好，而偏成长的计算机、传媒、医药、新能源等板块表现较差。与此同时，总市值 500 亿以上的大盘股表现较好，而 200 亿以下中小盘股表现较差，特别是 30 亿以下的微盘股出现了系统性暴跌。

上半年低估值高分红等红利公司创造了较高的超额收益，主要原因是国内资金宽松、10 年以上长期国债利率不断刷新新低的背景下，大量长期资金缺少高收益的稳定资产配置，资产荒越发严重，因此高股息的红利公司成为避险和追求绝对收益资金配置的主要方向，吸引了大量边际增量资金。我们认为红利公司表现较好，有一定的合理性，但是当前这个位置，我们还是要高度警惕风险，不可盲目追捧。一是红利公司大部分本身质地并不优秀，更多是资金面导致的上涨，而不是基本面驱动的上涨，长期上涨的基础并不牢固。二是红利公司目前估值和自身相比，已经不能算便宜，很多优秀公司的股息率已经低于 3%，吸引力大幅下降。三是一旦长期利率出现上涨，红利公司的股息相对吸引力将会下降，叠加已经出现了巨大的超额收益，很容易成为资金减仓的对象。多年的资本市场规律告诉我们，投资终究会向均值回归，万物皆周期，当一种策略被封神的时候，得到一致公认和追捧的时候，也就离着反转不远。

二季度国家出台了多项关于经济和资本市场的改革政策，成为了资本市场重要的关注点：

4 月 12 日，国务院印发《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》，资本市场指导性文件第三个“国九条”出炉，新“国九条”核心要义为促进资本市场的高质量发展，推动 A 股由注重“增量”的“融资型”市场向兼顾投资者回馈与实体企业资金金融通的投

融资平衡市场转变，通过加大分红、提升投资者获得感，来吸引中长期价值型资金、减少投机行为，从而平抑股市波动，实现资本市场稳定健康发展。通过分红约束、加速亏损公司退出资本市场，推动资本市场的供给侧改革。

自 2024 年 4 月 19 日证监会发布《关于资本市场服务科技企业高水平发展的十六项措施》之后，6 月 19 日，证监会发布了《关于深化科创板改革服务科技创新和新质生产力发展的八条措施》，提出完善科技型企业精准识别机制，致力于为科技创新企业提供灵活便利的融资环境，从而全面促进新质生产力的发展。

房地产领域是当前中国经济的核心矛盾，国家也出台了非常积极的支持政策。5 月 17 日国务院出台做好保交房工作配套政策有关情况，其中央行方面发布四项重大政策。在保交房的底线上，从供需两侧围绕“消化存量、优化增量”推出房地产政策组合拳，取消全国层面房贷利率下限，各地因城施策、市场化定价，降低首付款比例，进一步释放刚性和改善性购房需求。政府将参与消化存量住房、盘活存量土地环节。

特别国债的发行也从 5 月 17 日正式启动，发改委 4 月 17 日也表示将对项目实施情况开展全链条全周期式督导，推动所有增发国债项目于今年 6 月底前开工建设，地方政府施工积极性也将有所恢复。

虽然受地产的拖累，当前经济复苏乏力，二季度市场也表现较差，投资者缺乏信心，但是在当前悲观的预期下，我们不能人云亦云，还是应该看到未来的希望，坚定发展的信心。今年是改革的大年，也是开放的大年，改革和开放始终是中国经济发展的“两翼”。7 月是重要的月份，“三中全会”将于 7 月召开，国家正在谋划和实施进一步全面深化改革重大举措，高水平开放促进深层次改革、推动高质量发展，加快发展新质生产力。我们预计三中全会提出的改革措施，将会对资本市场有深远的影响，我们将密切关注。

2024 年二季度，我们减仓消费公司，逢低继续加仓了部分 TMT 等科技公司，下半年我们继续看好三个方向：

一是跌幅比较大的医药板块，竞争格局好，回报率优秀，医疗反腐，短空长多，有利于集中度提升和费用率下降，看好高端医疗器械、创新药等板块的反弹空间。虽然大部分公司受医疗反腐和设备补贴政策即将出台的延后影响，二季度业绩也低于预期，但是随着下半年基数降低和以医疗设备加大更新改造政策、支持创新药政策的兑现，三季度业绩将会重新恢复增长，目前股价较低，是偏左侧比较好的逆向布局时机。

二是高成长性板块，我们最看好储能、逆变器（包括微逆）等细分子行业的机会，优选壁垒高，商业模式好，投入回报率高的海外业务公司进行投资。经历了 23 年的大幅下跌，

很多公司动态估值已经处于较低的范围内，近期海外数据已经企稳，去库存取得了较大的进展，二季度业绩环比有较大恢复，三季度以后能延续较好的增长态势，目前基本面已经触底回升，股价已经走到右侧的位置，还是值得继续持有。

三是科技创新板块，当前人工智能、智能驾驶、人形机器人、华为产业链、卫星互联网、低空经济等板块，符合产业发展趋势，未来部分公司也能兑现业绩。近期海外 AI 领域出现了重大突破，带动了国内人工智能的热情，国家政策也会积极支持。上半年服务海外算力的公司表现较好，业绩也高速增长，股价表现非常优秀，下半年我们更看好国内算力公司，我们认为国内公司未来也会延续海外的增长趋势，目前还有较大的预期差存在，我们会逢低布局真正能兑现业绩、具备国产替代的国内算力公司和半导体设备公司。

我们的投资策略是长期投资于中国证券市场上最优秀的高质量公司，靠优秀公司创造的股东盈利来给投资者带回报，不去参与市场短期博弈，坚持“高质量”和“逆向投资”两个核心原则。我们关注的是企业的核心竞争力、商业模式、公司的护城河、行业的壁垒、企业的管理层及机制文化、供求的格局，以及我们为此付出的价格是否过高。这些内在的优秀品质最终体现在财务状况上，就是长期能够创造高的 ROIC 和 ROE 水平，良好的自由现金流和分红比率。我们坚信只有这些优秀的公司才能穿越周期，才能最终给投资者带来实实在在的回报。虽然这两年这种靠基本面的策略与市场风格相不一致，我们的短期业绩也表现较差，但是在长期目标与短期利益之间，我们还是会义无反顾的选择长期方向，也希望投资者与我们一路同行，克服短期的挫折和困难，长期坚持做难但正确的事情，不去躺平，保持积极乐观，对中国经济和中国的未来保持充分信心，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 2024 年 6 月 30 日，本基金份额净值 0.4761，本报告期份额净值增长率为-10.39%，同期比较基准的增长率为-0.49%。

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	606,403,407.88	88.91
	其中：股票	606,403,407.88	88.91
2	固定收益投资	49,014,969.59	7.19
	其中：债券	49,014,969.59	7.19
	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	10,002,223.30	1.47
	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	15,089,703.33	2.21
7	其他各项资产	1,528,249.61	0.22
8	合计	682,038,553.71	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	-	-
C	制造业	487,990,221.03	72.08
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
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	118,395,455.29	17.49
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		-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	17,731.56	0.00	
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	606,403,407.88	89.57	

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本报告期末本基金未持有港股通股票。

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	688256	寒武纪	306,631	60,918,380.77	9.00
2	605117	德业股份	776,760	57,744,338.40	8.53
3	688702	盛科通信	1,418,027	57,430,093.50	8.48
4	688351	微电生理	2,111,980	46,548,039.20	6.88
5	688498	源杰科技	335,478	43,944,263.22	6.49
6	300633	开立医疗	1,108,800	43,886,304.00	6.48
7	688212	澳华内镜	1,060,578	42,433,725.78	6.27
8	688677	海泰新光	896,801	35,181,503.23	5.20
9	603025	大豪科技	1,659,940	22,940,370.80	3.39
10	002992	宝明科技	393,300	22,437,765.00	3.31

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	49,014,969.59	7.24
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	49,014,969.59	7.24

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	019727	23 国债 24	242,000	24,640,207.95	3.64
2	019709	23 国债 16	240,000	24,374,761.64	3.60

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

本基金合同尚无国债期货投资评价。

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

本报告期末本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	587,159.58
2	应收证券清算款	859,164.10
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	81,925.93
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,528,249.61

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

本报告期末本基金前十名股票中未存在流通受限情况。

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

本报告期期初基金份额总额	1,423,885,247.68
报告期期间基金总申购份额	14,422,792.60
减: 报告期期间基金总赎回份额	16,286,388.60
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	1,422,021,651.68

§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 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	报告期内持有基金份额变化情况	报告期末持有基金情况

类别	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	20240401-202406 30	380,53 6,806.5 1	0.00	0.00	380,536,806. 51	26.76%
产品特有风险							

虽然本基金的优选方法将可能会对基金资产的增值带来超额回报，但由于信息来源的不足、滞后或错误，导致基金管理人在判断宏观经济、行业周期及上市公司赢利预期产生偏差，使得投资者将面临本基金特有风险。

本基金的投资范围包括存托凭证，除与其他仅投资于沪深市场股票的基金所面临的共同风险外，本基金还将面临中国存托凭证价格大幅波动甚至出现较大亏损的风险，以及与中国存托凭证发行机制相关的风险，包括存托凭证持有人与境外基础证券发行人的股东在法律地位、享有权利等方面存在差异可能引发的风险；存托凭证持有人在分红派息、行使表决权等方面的特殊安排可能引发的风险；存托协议自动约束存托凭证持有人的风险；因多地上市造成存托凭证价格差异以及波动的风险；存托凭证持有人权益被摊薄的风险；存托凭证退市的风险；已在境外上市的基础证券发行人，在持续信息披露监管方面与境内可能存在差异的风险；境内外法律法规、监管环境差异可能导致的其他风险。

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) 中国证监会批准新世纪优选分红混合型证券投资基金募集的文件
- (二) 关于申请募集新世纪优选分红混合型证券投资基金之法律意见书
- (三) 中国证监会关于核准新世纪基金管理有限公司变更公司名称、变更住所的批复
- (四) 《新华优选分红混合型证券投资基金基金合同》
- (五) 《新华优选分红混合型证券投资基金托管协议》
- (六) 《新华基金管理股份有限公司开放式基金业务规则》
- (七) 更新的《新华优选分红混合型证券投资基金招募说明书》
- (八) 《新华优选分红混合型证券投资基金产品资料概要》(更新)
- (九) 基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程
- (十) 基金托管人业务资格批件及营业执照
- (十一) 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，或通过本基金管理人网站查阅。

新华基金管理股份有限公司

二〇二四年七月十八日