

# 新华聚利债券型证券投资基金

## 2019 年第 2 季度报告

2019 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：二〇一九年七月十九日

## §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 2019 年 7 月 18 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 2019 年 4 月 11 日起至 6 月 30 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	新华聚利债券
基金主代码	006896
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019 年 4 月 11 日
报告期末基金份额总额	91,090,691.81 份
投资目标	在严格控制投资风险并保持较高资产流动性的前提下，通过积极主动的投资管理，追求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金的投资策略主要包括：资产配置策略、债券投资策略、股票投资策略、权证投资策略、资产支持证券投资策略等。
业绩比较基准	中债综合全价指数收益率×90%+沪深 300 指数收益率×10%
风险收益特征	本基金为债券型基金，属于证券投资基金中较低风险的品种，其预期收益和风险水平低于混合型基金、股票型基金，

	高于货币市场基金。	
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	新华聚利债券 A	新华聚利债券 C
下属分级基金的交易代码	006896	006897
报告期末下属分级基金的份 额总额	85,819,324.38 份	5,271,367.43 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 (2019 年 4 月 11 日 (基金合同生效日) -2019 年 6 月 30 日)	
	新华聚利债券 A	新华聚利债券 C
1.本期已实现收益	2,107,389.96	97,521.85
2.本期利润	3,159,086.59	132,544.20
3.加权平均基金份额本期利润	0.0162	0.0185
4.期末基金资产净值	87,889,689.23	5,389,381.98
5.期末基金份额净值	1.0241	1.0224

#### 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、新华聚利债券 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	2.41%	0.34%	-0.30%	0.14%	2.71%	0.20%

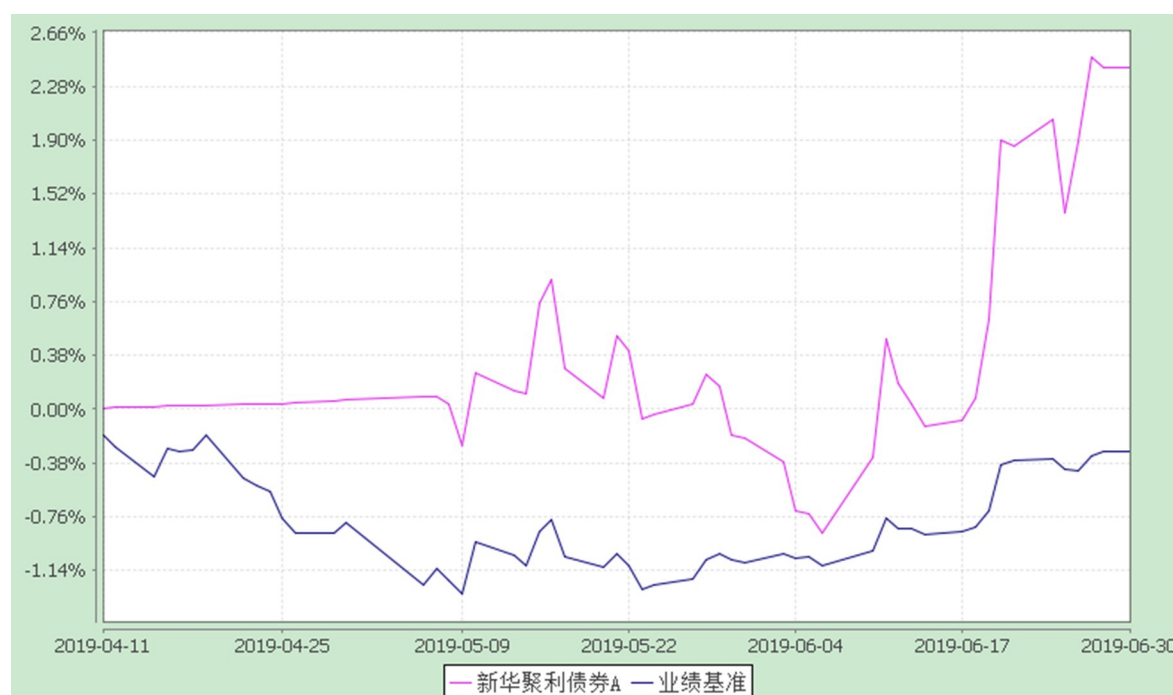
###### 2、新华聚利债券 C:

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	2.24%	0.34%	-0.30%	0.14%	2.54%	0.20%

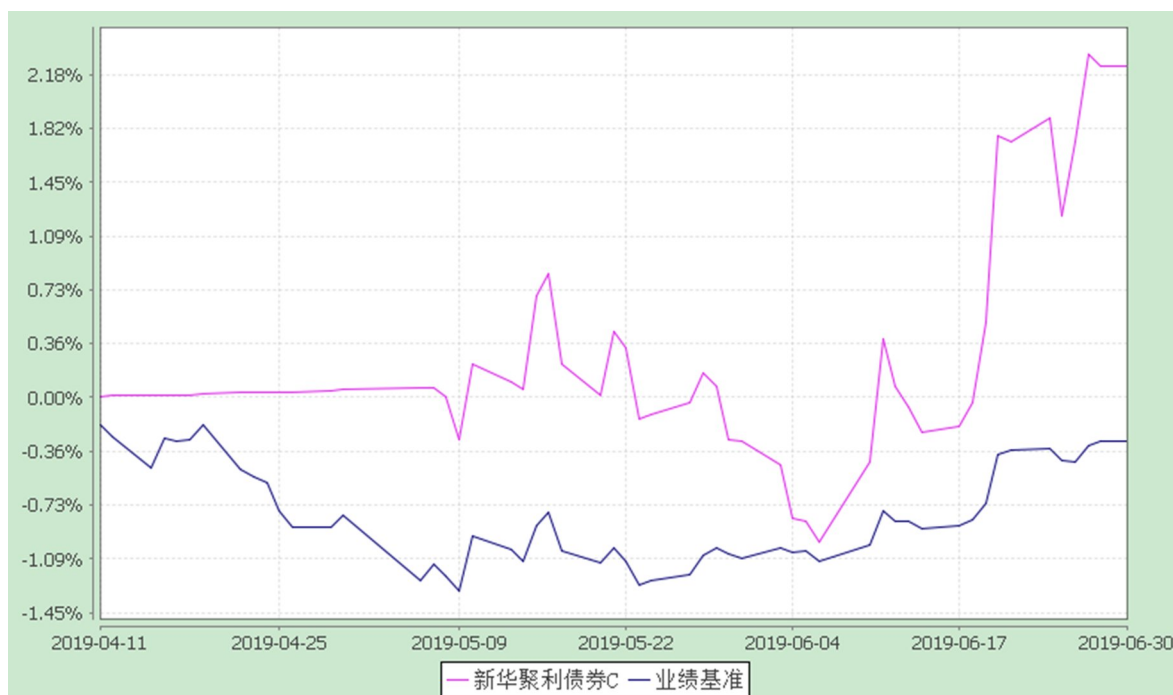
### 3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

新华聚利债券型证券投资基金  
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  
(2019 年 4 月 11 日至 2019 年 6 月 30 日)

#### 1. 新华聚利债券 A:



#### 2. 新华聚利债券 C:



注：1、本基金自 2019 年 4 月 11 日成立，至 2019 年 6 月 30 日披露日未满一年；  
2、本基金建仓期为 6 个月，本报告期，本基金处于建仓期。

#### §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		
姚秋	本基金基金经理，新华基金管理有限公司固定收益与平衡投资部总监、新华增盈回报债券型	2019-04-11	-	10	经济学博士、注册金融分析师，历任中国建设银行北京分行投资银行部投资研究工作、中国工商银行资产管理部固定收益投资经理。

	证券投资基金基金经理、新华鑫回报混合型证券投资基金基金经理、新华红利回报混合型证券投资基金基金经理、新华鑫日享中短债债券型证券投资基金基金经理、新华丰利债券型证券投资基金基金经理。				
--	--	--	--	--	--

#### 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，新华基金管理股份有限公司作为新华聚利债券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》、《新华聚利债券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

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制度》。制度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。

场内交易，投资指令统一由交易部下达，并且启动交易系统公平交易模块。根据公司制度，严格禁止不同投资组合之间互为对手方的交易，严格控制不同投资组合之间的同日反向交易。

场外交易中，对于部分债券一级市场申购、非公开发行股票申购等交易，交易部根据各投资组合经理申报的满足价格条件的数量进行比例分配。如有异议，由交易部报投资总监、督察长、金融工程部和监察稽核部，再次进行审核并确定最终分配结果。如果督察长认为有必要，可以召开风险管理委员会会议，对公平交易的结果进行评估和审议。对于银行间市场交易、固定收益平台、交易所大宗交易，投资组合经理以该投资组合的名义向交易部下达投资指令，交易部向银行间市场或交易对手询价、成交确认，并根据“时间优先、价格优先”的原则保证各投资组合获得公平的交易机会。

#### 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业绩表现说明

#### 4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2019 年二季度，经济数据从一季度的暂时企稳转为继续下行，基建投资虽有反弹但力度仍弱，贸易数据波动增加。此外，贸易争端局势的阶段性变化以及随之而来的风险偏好变化，信用市场风险的暴露与货币条件的不稳定，边际上继续宽松的流动性状况等多种因素的交织下，股债市场均表现为宽幅震荡。

资产配置方面，我们维持股债并重、适当增配转债的策略，注重股票估值与公司基本面的匹配度、注重债券收益率与宏观基本面的匹配度，着力防范信用风险。股票方面，我们坚持区间低估策略，即根据行业和个股的相对估值水平，对观察池内的标的进行排序，根据排序结果作为配置与调仓的依据。我们根据市场总体的估值水平变化、行业之间基本面状况的对比，以及估值与基本面的匹配度，建立了中等水平的权益仓位，结构上包含弱周期必选消费品、可选消费品、银行、地产医药等行业。

债券方面，我们建立了中等久期、哑铃型配置的策略，并根据市场收益率的变化，对组合久期进行了微调。短久期债券方面，我们以高等级债券作为主要标的，回避存在潜在信用风险的个券；中长久期债券主要以政策性金融债为主。转债方面，我们根据转股溢价率和正股吸引力的变化，用一定的仓位进行了转债二级市场投资，并继续对主流品种保持密切跟踪。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2019 年 6 月 30 日，本基金 A 类份额净值为 1.0241 元，本基金 C 类份额净值为 1.0224 元；本报告期 A 类份额净值增长率为 2.41%，业绩比较基准的增长率为-0.30%，本报告期 C 类份额净值增长率为 2.24%，业绩比较基准的增长率为 -0.30%。

#### 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

2019 年三季度，多因素共振下，GDP 增速可能会挑战近三十年来的新低，现有的总供给水平上，更新空间依然在，因此即便在各种极端形势下，我们也并不担心经济的断崖；但旧经济的新增空间已经基本没有，新的领域只有模模糊糊的大致轮廓。总体来看，经济缓慢下行且节奏可控，旧经济领域资本开支明显变慢，新经济依然任重道远。

对于信用债市场，上半年的信用状况并没有改善。违约家数超过了去年同期，违约量基本持平。主流机构只选择主业明确、市场地位稳固或政府支持模式清晰的企业进行债权投放。深层次的原因在于，存量经济模式下，有庞氏特征的主体和周边生态将逐渐减量直至退出市场，让位于合理、真实、有效的融资需求。股票市场分层也日趋明显，投资者对核心资产的追捧仍在继续。核心资产没有统一标准，市盈率低、有增长、经营现金流好，但最主要的是，要么是业务模式可持续，要么是新的资本性开支低，不断累积现金或大比例分红。存量经济中，弱肉强食，成本低、品牌响、渠道强，这些壁垒仍在越筑越高；新经济中暂时的强者如果精力放在讲故事、搞并购做大市值上，那也一定不会长久。

主流经济体的货币政策在边际上都在变得更宽松，市场的分歧在于斜率而不在于方向。美债在政策的拐点附近开始下行，半年多时间里十年期美国国债下行超 100BP 至 2%。中美利差达到 120BP。2018 年，中美利差的压缩是经济所处周期不同的结果，这一点从美国的 PCE 与中国 PPI 的走势可以看出。而往后看，两个经济体都面临着向下的压力，先行者对后来者的引导作用可能会显现。

随着经济潜在增速的下行，投资的必要回报率会随之下行，债券市场收益率的中枢水平将会下降，非周期类股票的经增速调整的市盈率水平可能会有所抬升。目前债券收益率基本上处于过去十年的低 1/4 分位附近，看似较低。但在经济下行、最重要的是有效融资需求下降的背景下，



下面的空间可能仍然比较可观。与历史比较，股票估值整体不高，但很多标的的盈利会随着宏观经济的下行而迅速下行，有的属于旧经济里增量投资的受益者，这部分的下行会更快。我们梳理的核心资产类标的，受益于集中度的提升，盈利变化与经济变化的相关度会变低。这部分资产的估值水平已经处于高 1/4 分位附近，过去 10 年涨幅很大。但在整个经济体内资产收益率下降的背景下，这类资产相对价值仍在上升。现阶段需要警惕的一个重要风险是某些核心资产未能经得起时间的考验，小瑕疵不断放大、继而成为硬伤，最终从群体中掉队。在三千多只股票中，公认的核心资产只有几十只，这比美国上世纪 60 年代的 nifty fifty 还要极端，不是正常状态。一方面，随着现有标的估值的升高和新资金的进入，核心资产群体一定会扩容；另一方面，对扩容的规模和速度也不能太乐观，通过把治理不好、产品不行等硬伤忽略掉的方式进行迅速扩容，会埋下无穷的隐患。

## §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	21,451,811.68	21.25
	其中：股票	21,451,811.68	21.25
2	固定收益投资	68,813,606.40	68.15
	其中：债券	68,813,606.40	68.15
	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	3,100,000.00	3.07
	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	5,739,413.36	5.68
7	其他各项资产	1,867,688.33	1.85

8	合计	100,972,519.77	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	7,763,897.00	8.32
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	1,045,750.00	1.12
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	5,404,474.68	5.79
K	房地产业	3,544,400.00	3.80
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	866,800.00	0.93
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	1,048,560.00	1.12
R	文化、体育和娱乐业	1,777,930.00	1.91
S	综合	-	-
	合计	21,451,811.68	23.00

### 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	601601	中国太保	39,000	1,423,890.00	1.53
2	000651	格力电器	25,300	1,391,500.00	1.49

3	600887	伊利股份	41,500	1,386,515.00	1.49
4	601318	中国平安	15,000	1,329,150.00	1.42
5	002422	科伦药业	39,000	1,159,470.00	1.24
6	600690	青岛海尔	65,000	1,123,850.00	1.20
7	300347	泰格医药	13,600	1,048,560.00	1.12
8	000001	平安银行	76,000	1,047,280.00	1.12
9	000028	国药一致	25,000	1,045,750.00	1.12
10	600340	华夏幸福	32,000	1,042,240.00	1.12

#### 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	3,963,929.40	4.25
2	央行票据	-	-
3	金融债券	41,508,000.00	44.50
	其中：政策性金融债	41,508,000.00	44.50
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）	23,341,677.00	25.02
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	68,813,606.40	73.77

#### 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	180205	18 国开 05	200,000	21,502,000.00	23.05
2	190310	19 进出 10	200,000	20,006,000.00	21.45
3	113011	光大转债	81,220	8,804,248.00	9.44
4	110053	苏银转债	45,000	4,799,250.00	5.15
5	110057	现代转债	40,000	4,237,600.00	4.54

#### 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**

本基金本报告期末投资股指期货。若本基金投资股指期货，本基金将根据风险管理的原则，以套期保值为主要目的，有选择地投资于股指期货。套期保值将主要采用流动性好、交易活跃的期货合约。

本基金在进行股指期货投资时，将通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，并结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平。

本基金管理人将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险特征，通过资产配置、品种选择，谨慎进行投资，以降低投资组合的整体风险。

法律法规对于基金投资股指期货的投资策略另有规定的，本基金将按法律法规的规定执行。

## **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**

根据本基金基金合同，本基金不能投资于国债期货。

### **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。

## **5.11 投资组合报告附注**

5.11.1 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 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	16,570.81
2	应收证券清算款	1,209,910.64
3	应收股利	-
4	应收利息	540,187.62
5	应收申购款	101,019.26
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,867,688.33

**5.11.4报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细**

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	113011	光大转债	8,804,248.00	9.44
2	128024	宁行转债	1,339,000.00	1.44
3	128048	张行转债	30,426.80	0.03

**5.11.5报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明**

本基金报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

**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

项目	新华聚利债券A	新华聚利债券C
基金合同生效日基金份额总额	262,512,552.99	8,793,899.87
基金合同生效日起至报告期期末基金总	429,792.05	124,963.10

申购份额		
减：基金合同生效日起至报告期期末基金总赎回份额	177,123,020.66	3,647,495.54
基金合同生效日起至报告期期末基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	85,819,324.38	5,271,367.43

## §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 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期内本基金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)中国证监会批准新华聚利债券型证券投资基金募集的文件
- (二)关于申请募集新华聚利债券型证券投资基金之法律意见书
- (三)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
- (四)《新华聚利债券型证券投资基金基金合同》
- (五)《新华聚利债券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)《新华聚利债券型证券投资基金招募说明书》
- (八)基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程

(九)基金托管人业务资格批件及营业执照

**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

二〇一九年七月十九日