

新华增怡债券型证券投资基金
2020 年第 1 季度报告
2020 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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二〇年四月二十一日

§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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2020 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 2020 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	新华增怡债券
基金主代码	519162
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013 年 12 月 4 日
报告期末基金份额总额	450,041,795.06 份
投资目标	本基金在严格控制投资风险并保持较高资产流动性的前提下，通过配置债券等固定收益类金融工具，追求基金资产的长期稳定增值，通过适量投资权益类资产力争获取增强型回报。
投资策略	本基金的投资策略主要包括：大类资产配置策略、固定收益类资产投资策略以及权益类资产投资策略。首先，本基金管理人将采用战略性与战术性相结合的大类资产配置策略，在基金合同规定的投资比例范围内确定各大类资产的配置比例，在严格控制基金风险的基础上，获取长期稳

	定的绝对收益。另外，本基金通过自下而上的个股精选策略，精选具有持续成长且估值相对合理的股票构建权益类资产投资组合，增加基金的获利能力，以提高整体的收益水平。	
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，预期收益和预期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	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	新华增怡债券 A	新华增怡债券 C
下属分级基金的交易代码	519162	519163
报告期末下属分级基金的份额总额	398,420,674.31 份	51,621,120.75 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 (2020 年 1 月 1 日-2020 年 3 月 31 日)	
	新华增怡债券 A	新华增怡债券 C
1.本期已实现收益	2,787,201.96	182,344.63
2.本期利润	-7,080,143.89	-792,482.28
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0196	-0.0261
4.期末基金资产净值	485,307,611.89	64,210,396.93
5.期末基金份额净值	1.2181	1.2439

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、新华增怡债券 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	-1.71%	0.22%	0.70%	0.16%	-2.41%	0.06%

2、新华增怡债券 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	-1.81%	0.22%	0.70%	0.16%	-2.51%	0.06%

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

新华增怡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
(2013 年 12 月 4 日至 2020 年 3 月 31 日)

1. 新华增怡债券 A：



2. 新华增怡债券 C:



注：1、报告期内本基金的各项投资比例符合基金合同的有关约定。

2、自 2017 年 12 月 18 日起，业绩比较基准由“中债企业债总全价指数收益率×60%+中债国债总全价指数收益率×30%+沪深 300 指数收益率×10%”变更为“中债综合全价指数收益率×90%+沪深 300 指数收益率×10%”。

§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		
于泽雨	本基金基金经理，新华基金管理股份有限公司投资副总监、新华纯债添利债券型发起式证券投资基金基金经理、新华安享惠金定期开放债券型证券投资基金基金经理、新华家盈双利混合型证券投资基金基金经理、新华鼎利债券型证券投资基金	2013-12-04	-	12	经济学博士，历任华安财产保险公司债券研究员、合众人寿保险公司债券投资经理。

	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》的相关规定。

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增怡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》、《新华增怡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

2020 年以来，新冠疫情对国内经济造成巨大冲击。其中，一季度受影响最大，工业企业均处于停工、半停工状态，服务业近乎完全停滞，同时政策对冲力度较大。具体看，地产投资因复工延迟而大幅下滑，部分地区售楼活动暂停，致使商品房销售增速也显著回落。工业制造业生产在疫情冲击下受到产业链断裂、资金流紧张、企业产能利用率降低等多方面影响，制造业投资增速严重承压。基建投资在一季度也明显放缓脚步，但偏公共事业类的投资增速对整体拖累有限。对外贸易方面，由于海外疫情持续恶化，美欧等主要经济体景气度加速回落、当前已跌至 2012 年以来较低水平。对美出口跌幅继续扩大，外需疲弱压制出口表现。通胀方面，CPI 在一月份创出新高后逐渐进入下行通道，油价大幅下跌将促使 CPI 和 PPI 面临输入性通缩压力。因此，货币政策中性偏宽松，一季度央行降低存款准备金率 0.5%，同时两度下调 7 天逆回购利率合计 30bp，银行间市场维持流动性宽裕。

债券市场方面，一季度各类债券资产收益率均大幅下行，且主要分为两个阶段：第一阶段是春节后复工首日，在疫情恐慌作用下，10 年期国债下行 17bp，随后在国内各类政策对冲下收益率有所反弹；第二阶段系美国疫情扩散导致的美股暴跌期间，我国 10 年期国债从短期高点下行最多 37bp。与此同时，央行两度下调逆回购利率，导致银行间市场资金面持续宽松，短久期债券表现更佳。具体看：利率债短端下行约 70bp，长端的 10 年期国债收益率下行 55bp 至 2.59%，10 年期国开债下行 64bp 至 2.95%，估值位于历史最低水平附近；信用债方面，短久期中高评级信用债收益率下行幅度超过低评级信用债，约 70bp 左右，而各评级长久期信用债下行约 40bp 左右。

债券投资方面，由于经济回落已然时间较长、幅度较深，同时考虑到宏观政策从各方面全力对冲疫情造成的负面冲击，加之长期债券的估值处于历史最低水平，已体现投资者对国内外经济大幅下滑的预期，未来市场波动性可能变大，因此本基金还是以持有短期限企业债获取利息收益为主。目前资金成本处于历史低位，同时部分中等评级信用债被错杀，短端中等评级信用债估值和安全性更具吸引力，有相对稳定的套息空间。重点持有国资委百分之百控股、负债率相对适中、有一定竞争力的资源类国企与财务状况稳健的城投平台发行的债券。

转债投资方面，转债市场一季度受到的影响主要来自两方面：首先，权益市场的下跌压低正股股价，偏股型转债受到较大冲击；其次，债券市场的上涨带动转债债底提高，偏债型转债价格持续小幅上涨。然而整体看，转债市场的绝对价格和溢价水平都处于一个较为尴尬的位置，转债仍被一定程度高估，安全性和未来增长空间不如前期，目前本基金仍处于观望状态，静待最佳的配置时机。

股票投资方面，一季度权益市场开启过山车行情，最终受疫情在全球范围扩散带来的冲击而大幅收跌。本基金仍持有业绩良好、估值很低的大银行和周期类标的。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2020 年 3 月 31 日，本基金 A 类份额净值为 1.2181 元，本报告期份额净值增长率为-1.71%，同期比较基准的增长率为 0.70%；本基金 C 类份额净值为 1.2439 元，本报告期份额净值增长率为-1.81%，同期比较基准的增长率为 0.70%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望 2020 年二季度，海内外疫情的演化已成为影响经济的最核心因素，但是考虑到经济仍大概率处于短周期（2 年左右跨度）筑底过程中，二季度可能成为重要的拐点时期，二季度经济在环比角度或明显反弹。目前来看，虽然新冠疫情冲击国内经济，严重打击消费、影响工业制造业等生产活动，基建进度受复工影响不确定性仍存，国外疫情已错过最佳控制时间而显著恶化导致外需萎靡，国内经济增速回到 6%左右的合理区间仍然难度很大。但是从政策方向上，逆周期的思路已经非常明显，结合疫情阶段性的变化，我国宏观政策应对得当，很有针对性，如：3 月 27 日召开的政治局会议提出适当提高财政赤字率、发行特别国债、增加地方政府专项债规模，更加积极的财政政策将会在一定程度上托底实体经济、对冲疫情负面影响。积极的财政政策需要货币政策保驾护航，未来监管层也将持续通过提供流动性来呵护经济，加大信贷投放力度以对冲商业银行表外业务收缩带来的影响、着力打通信用传导的各个环节。我们认为，在市场悲观预期较为一致的情况下，基本面上的利空因素造成的边际影响将越来越小，经济位于底部区间时，利多和利空因素交织使得各类资产波动性加大、不确定性增加。

债券投资方面，由于长久期利率债估值已突破历史最低点，大幅向下空间有限。同时，政策上稳增长和调结构之间的天平将倾向于前者。疫情影响下，金融防风险和去杠杆等工作告一段落，政策暖风持续释放，如提高财政赤字率、增加专项债规模、发行特别国债、保持市场流动性充裕、加大信贷支持力度等。未来在政策托底、复工持续推进、需求渐进恢复等积极因素推动下，长久期利率债收益率或在企稳后有回升的可能。短端中等级信用债相较其他品种更具安全性，仍有一定套息空间，且其短久期的特质可以规避市场潜在波动。重点关注国资控股、负债率相对适中、有一定竞争力的资源类国企与当地财政实力雄厚的城投平台发行的债券。

可转债投资方面，虽然转债价格在海内外疫情影响下小幅回调，但在目前时点看，转债仍被一定程度高估，安全性和未来增长空间已不如前期，目前我们暂时观望，等待月度级别上相对合理的价格和估值水平。我们将通过在二级市场低吸筹码进行择机配置，重点关注转股溢价率低、

正股估值低、分红高、业绩具备潜在提升空间的大盘转债，主要配置方向为银行、周期和公共事业等主体的转债，特别是银行整体估值很低，全年有正收益的概率较高。

股票投资方面，考虑到权益市场代表未来中国经济发展方向，长期看趋势向好，但是受疫情影响一季度业绩披露不确定性仍存，需谨防预期外的杀跌。本基金重点配置方向是具备估值优势、高分红以及业绩有潜在提升空间的行业头部标的，目前仍看好大银行和少部分煤炭、港口类品种；由于这类标的总体上属于低估值、类债券品种，且企业未来经营向好，对估值修复有支持和保障，所以本基金接下来主要选择继续持有这些品种，且持有策略面临的潜在风险有限。

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	102,248,922.81	18.16
	其中：股票	102,248,922.81	18.16
2	固定收益投资	449,282,729.20	79.81
	其中：债券	449,282,729.20	79.81
	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	4,481,370.83	0.80

7	其他各项资产	6,927,613.26	1.23
8	合计	562,940,636.10	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	9,899,914.93	1.80
C	制造业	195,874.00	0.04
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	3,212,558.88	0.58
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	88,940,575.00	16.19
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	-	-
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	102,248,922.81	18.61

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	601288	农业银行	10,759,100	36,258,167.00	6.60

2	601988	中国银行	8,018,600	27,904,728.00	5.08
3	601398	工商银行	4,811,200	24,777,680.00	4.51
4	601898	中煤能源	1,233,607	4,922,091.93	0.90
5	601699	潞安环能	614,900	3,584,867.00	0.65
6	601000	唐山港	711,988	1,609,092.88	0.29
7	601006	大秦铁路	211,800	1,440,240.00	0.26
8	601088	中国神华	68,600	1,114,064.00	0.20
9	002128	露天煤业	38,100	278,892.00	0.05
10	600985	淮北矿业	23,800	195,874.00	0.04

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	2,989,500.00	0.54
2	央行票据	-	-
3	金融债券	20,050,000.00	3.65
	其中：政策性金融债	20,050,000.00	3.65
4	企业债券	48,305,699.40	8.79
5	企业短期融资券	367,244,800.00	66.83
6	中期票据	10,681,000.00	1.94
7	可转债（可交换债）	11,729.80	0.00
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	449,282,729.20	81.76

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	012000870	20 中车 SCP001	400,000	40,004,000.00	7.28
2	011901826	19 皖出版 SCP002	300,000	30,129,000.00	5.48
3	041900377	19 深能源 CP002	300,000	30,096,000.00	5.48

4	012000061	20 兖州煤业 SCP001	300,000	30,045,000.00	5.47
5	012000068	20 光大集团 SCP002	300,000	30,030,000.00	5.46

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

报告期末，本基金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

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

报告期末，本基金未持有权证。

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

本基金合同中尚无股指期货的投资政策。

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

本基金合同中尚无国债期货的投资政策。

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

本报告期末本基金无国债期货投资。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1“农业银行”发行人中国农业银行股份有限公司因可回溯制度执行不到位、可回溯基础管理不到位、部分可回溯视频质检结果未反馈给保险公司、可回溯资料不符合监管规定等行为，违反了《中华人民共和国银行业监督管理法》，银保监会处以罚款合计 20 万元。（银保监罚决字（2020）3 号，2020 年 3 月 18 日）

本公司对以上证券的投资决策符合法律法规及公司制度的相关规定,不存在损害基金份额持有人利益的行为。

本报告期内,本基金投资的其他前十名证券的发行主体没有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。

5.11.2 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之外的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	20,502.71
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	6,899,359.31
5	应收申购款	7,751.24
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	6,927,613.26

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	113021	中信转债	2,170.00	0.00

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

报告期末,本基金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	新华增怡债券A	新华增怡债券C
本报告期期初基金份额总额	423,213,881.16	29,134,511.87
报告期基金总申购份额	122,622,911.83	33,451,924.39
减：报告期基金总赎回份额	147,416,118.68	10,965,315.51
报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	398,420,674.31	51,621,120.75

§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	20200101-20200113	121,575,358.52	-	121,575,358.52	0.00	0.00%
	2	20200107-20200312	85,345,224.89	-	-	85,345,224.89	18.96%
产品特有风险							
<p>1、赎回申请延期办理的风险 机构投资者大额赎回时易构成本基金发生巨额赎回，中小投资者可能面临小额赎回，中小投资者可能面临小额赎回申请也需要与机构投资者按同比例部分延期办理的风险；</p> <p>2、基金净值大幅波动的风险 机构投资者大额赎回时，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；</p> <p>3、提前终止基金合同的风险 机构投资者赎回后，可能出现基金资产净值低于5000万元的情形，若连续六十个工作日出现基金资产净值低于5000万元情形的，基金管理人可能提前终止基金合同，基金财产将进行清算；</p>							

4、基金规模过小导致的风险

机构投资者赎回后，可能导致基金规模过小。基金可能会面临投资银行间债券、交易所债券时交易困难的情形。

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) 中国证监会批准新华信用增益债券型证券投资基金募集的文件
- (二) 关于申请募集新华信用增益债券型证券投资基金之法律意见书
- (三) 《新华增怡债券型证券投资基金托管协议》
- (四) 《新华增怡债券型证券投资基金基金合同》
- (五) 《新华基金管理股份有限公司开放式基金业务规则》
- (六) 更新的《新华增怡债券型证券投资基金招募说明书》
- (七) 基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程
- (八) 基金托管人业务资格批件及营业执照
- (九) 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
- (十) 关于以通讯方式召开新华信用增益债券型证券投资基金基金份额持有人大会的公告
- (十一) 新华信用增益债券型证券投资基金基金份额持有人大会表决结果暨决议生效的公告

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

二〇二〇年四月二十一日