新华家盈双利混合型证券投资基金

2019年第二季度报告

基金管理人:新华基金管理股份有限公司
基金托管人:招商银行股份有限公司
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。

基金托管人招商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1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	新华家盈双利混合
基金主代码	006155
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019年3月5日
报告期末基金份额总额	78,740,874.61份
投资目标	本基金以有效控制风险、追求稳健收益为目标,主要投资于债券等固定收益类资产,辅以股票投资增强收益,力争实现基金资产的持续稳健增值。
投资策略	本基金以债券等固定收益类投资为主,通过债券等固定收益类资产的投资获取稳健收益,并适度参与股票等权益类资产的投资以期强回报。投资策略主要包括大类资产配置策略、债券投资策略、股票投资策略、资产支持证券及权证策略等。
业绩比较基准	上证国债指数收益率×75%+沪深300指数收益率×25%
风险收益特征	本基金为混合型基金,属于证券投资基金中的中等预期风险、中等预期收益品种,预期风险和预期收益低于股票型基金,高于债券型基金和货币市场基金。
基金管理人	新华基金管理股份有限公司	
基金托管人	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	新华家盈双利混合A	新华家盈双利混合C
下属分级基金的交易代码	006155	006156
报告期末下属分级基金的份额总额	37,934,019.85份	40,806,854.76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1日-2019年6月30日)	
	新华家盈双利混合A	新华家盈双利混合C
1.本期已实现收益	347,218.76	389,815.05
2.本期利润	5,387.71	-200,693.71
3.加权平均基金份额本期利润	0.0001	-0.0028
4.期末基金资产净值	38,016,406.84	40,814,217.63
5.期末基金份额净值	1.0022	1.0002

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、本基金于2019年03月05日基金合同生效,至本报告期末未满一年。

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、新华家盈双利混合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	0.06%	0.14%	0.39%	0.38%	-0.33%	-0.24%

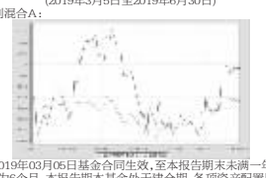
2、新华家盈双利混合C:

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	-0.11%	0.14%	0.39%	0.38%	-0.50%	-0.24%

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

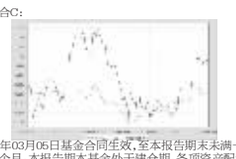
新华家盈双利混合型证券投资基金
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图
(2019年3月5日至2019年6月30日)

1. 新华家盈双利混合A:



注:1、本基金于2019年03月05日基金合同生效,至本报告期末未满一年。
2、本基金建仓期为6个月,本报告期本基金处于建仓期,各项资产配置比例符合合同约定。

2. 新华家盈双利混合C:



注:1、本基金于2019年03月05日基金合同生效,至本报告期末未满一年。
2、本基金建仓期为6个月,本报告期本基金处于建仓期,各项资产配置比例符合合同约定。

§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		
于泽雨	本基金基金经理,新华基金管理股份有限公司投资总监助理,新华纯债债券型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,新华增怡债券型证券投资基金基金经理,新华鼎利债券型证券投资基金基金经理,新华鼎鑫债券型证券投资基金(LOF)基金经理,新华安享惠钰定期开放债券型证券投资基金基金经理。	2018-03-05	-	11	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。

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家盈双利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》、《新华家盈双利混合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,同时包括投权、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年二季度国内经济增长乏力,市场预期较为悲观。地产销售边际走弱、资金压力显现,拖累房地产投资增速。制造业景气度下滑导致工业增加值持续走低,但基建支撑上游利润增速维持高位,下游企业经营预期有所改善。基建投资回升,对冲固定资产投资下行压力。对外贸易方面,出口增速受全球经济下行和贸易战影响回落较快,国内生产承压对进口的影响正逐步显现。通胀方面,受食品价格超预期上涨影响CPI温和抬升,PPI中枢则持续下移;货币政策中性偏宽松,银行间市场流动性宽裕。

债券市场方面,由于前期收益率已回落至历史较低水平,在市场预期较为一致的情况下,长久期利率债难以突破前低,仅维持区间震荡态势。银行间市场资金面持续宽松,回购利率屡创新低,但是流动性分层加剧,风险偏好回落,市场对信用债的投资倾向出现分化。具体看:利率债短端上行约20bp,长端的10年期国债收益率一季度上行9bp至3.22%,10年期国开债下行4bp至3.61%,估值位于历史1/4分位数附近;高评级信用债收益率较上季度末变动不大,中低评级收益率则小幅上行。

债券投资方面,考虑到宏观政策的方向和重点已经出现调整,长期债券的收益率已处在偏低位置,市场波动性可能变大,本基金还是以持有短期限企业债获取利息收益为主。目前资金成本持续下降,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、有一定竞争力的国有企业与行业龙头企业发行的债券。

转债投资方面,目前主要配置了正股较为低估、转股溢价率较低的个别银行转债。

股票投资方面,二季度以来权益市场出现调整,5月初受贸易战利空影响市场加速下跌。本基金在二季度持有估值较低的大银行,在市场调整过程中更具抗跌能力。由于大银行的估值处于历史最低区间,高分红率又使其兼具固定收益产品属性,未来具备估值修复空间。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

截至2019年06月30日,本基金A类份额净值为1.0022元,本报告期份额净值增长率为0.06%,同期比较基准收益率为0.39%;本基金C类份额净值为1.0002元,本报告期份额净值增长率为-0.11%,同期比较基准收益率为0.39%。

4.5管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

经济基本面整体处于衰退周期尾声,虽然市场预期偏悲观,但是更需关注潜在动能带来的积极影响,如:财政政策在稳投资、柔性去杠杆、支持高质量发展等方面的投入会明显加大,监管层通过提供流动性呵护经济的意图非常明确,信贷投放加大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,减税降费带动居民消费支出增加,中美贸易战阶段性缓和等。

总体而言,经济正处于长周期改善的过程中,短期向下空间有限,接下来随着政策对冲发力,财政政策更加积极、房地产库存改善、社融增速逐步企稳回升,实体经济的投融资活动可能恢复活跃。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,未来应关注政策对冲发力后市场和经济的变化,在政府通过积极的财政政策大力加杠杆后,长久期利率债收益率大概率维持区间震荡。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。重点关注国资控股、负债率相对适中、有一定竞争力的国有企业与行业龙头企业发行的债券。

可转债投资方面,转债市场持续扩容后可选择的潜在投资标的增多,正股基本面良好的转债将更具弹性优势。近期权益市场波动剧烈,但转债体现出较强的抗跌能力,随着债券价格的回落,由债性所提供的安全垫决定转债的底部价格。总体而言,转债向下空间有限,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、流动性好、正股估值低、业绩优异的大盘转债,主要配置方向为银行、周期和公共事业等主体的转债。

股票投资方面,目前权益市场具备相对估值优势和充足的流动性,长期看趋势向好,但是短期内压制市场上涨因素仍在,仍需谨防预期外的杀跌。本基金目前持有大银行,由于持有的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。在市场已经调整到较低位置的情况下,结合持有品种的低估值属性,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	13,093,965.19	16.00
	其中:股票	13,093,965.19	16.00
2	固定收益投资	64,482,732.70	78.81
	其中:债券	64,482,732.70	78.81
	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	2,273,442.46	2.78
7	其他各项资产	1,975,196.41	2.41
8	合计	81,825,326.76	100.00

注:本基金于2019年03月05日基金合同生效,至本报告期末未满一年。

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	41,932.60	0.05
C	制造业	41,858.05	0.05
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	36,965.60	0.05
J	金融业	12,973,198.94	16.46
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	13,093,965.19	16.61

注:本基金于2019年03月05日基金合同生效,至本报告期末未满一年。

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	2,203,400	7,932,240.00	10.06
2	601398	工商银行	850,100	5,007,089.00	6.35
3	600968	海油发展	11,812	41,932.60	0.05
4	601698	中国卫通	9,430	36,965.60	0.05
5	601236	红塔证券	9,789	33,869.94	0.04
6	603867	新化股份	1,045	26,971.45	0.03
7	603863	松炀资源	645	14,895.60	0.02

注:本基金于2019年03月05日基金合同生效,至本报告期末未满一年。

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	2,698,039.20	3.42
2	央行票据	-	-
3	金融债券	1,498,898.80	1.90
	其中:政策性金融债	1,498,898.80	1.90
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	30,180,000.00	38.28
6	中期票据	25,411,000.00	32.23
7	可转债(可交换债)	4,694,794.70	5.96
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	64,482,732.70	81.80

注:本基金于2019年03月05日基金合同生效,至本报告期末未满一年。

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	101800622	18开封基建MTN001	50,000	5,180,000.00	6.57
2	101464029	14新余钢铁MTN001	50,000	5,086,500.00	6.45
3	101463011	14新庐陵MTN001	50,000	5,079,000.00	6.44
4	101660056	16内蒙电投MTN002	50,000	5,037,000.00	6.39
5	011802229	18益阳交通SCP001	50,000	5,037,000.00	6.39

注:本基金于2019年03月05日基金合同生效,至本报告期末未满一年。

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

1、本基金本报告期末未持有资产支持证券;
2、本基金于2019年03月05日基金合同生效,至本报告期末未满一年。

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

1、本基金本报告期末未持有贵金属;
2、本基金于2019年03月05日基金合同生效,至本报告期末未满一年。

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

1、本基金本报告期末未持有权证;
2、本基金于2019年03月05日基金合同生效,至本报告期末未满一年。

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

1、本基金本报告期末未持有股指期货;
2、本基金于2019年03月05日基金合同生效,至本报告期末未满一年。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金基金合同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

本基金基金合同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

1、本基金本报告期末未持有国债期货;
2、本基金于2019年03月05日基金合同生效,至本报告期末未满一年。

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	5,429.99
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,820,017.97
5	应收申购款	149,748.45
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,975,196.41

注:本基金于2019年03月05日基金合同生效,至本报告期末未满一年。

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	4,572,312.00	5.80

注:本基金于2019年03月05日基金合同生效,至本报告期末未满一年。

5.11.5报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	601236	红塔证券	33,869.94	0.04	新股未上市

注:本基金于2019年03月05日基金合同生效,至本报告期末未满一年。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

项目	新华家盈双利混合A	新华家盈双利混合C
本报告期期初基金份额总额	42,271,734.00	252,004,935.23
报告期基金总申购份额	134,480.56	474,236.31
减:报告期基金总赎回份额	4,472,194.71	211,672,316.78
报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	37,934,019.85	40,806,854.76

注:本基金于2019年03月05日基金合同生效,至本报告期末未满一年。

§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家盈双利混合型证券投资基金募集的文件
(二)关于申请募集新华家盈双利混合型证券投资基金之法律意见书
(三)《新华家盈双利混合型证券投资基金托管协议》
(四)《新华家盈双利混合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)《新华家盈双利混合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

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

新华聚利债券型证券投资基金

2019年第二季度报告

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	87,889,639.23	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%

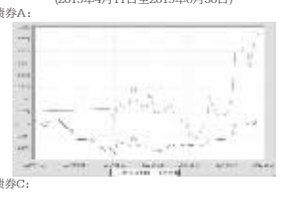
2、新华聚利债券C:

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%

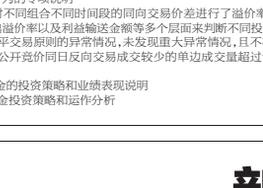
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

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,新华基金管理股份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。	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。

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,同时包括投权、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,小股疵不断放大、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	7,763,897.00	8.32
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