

新华增怡债券型证券投资基金 2018年半年度报告摘要

2018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：中国建设银行股份有限公司
报告送出日期：二〇一八年八月二十六日

1 重要提示

基金管理人的董事会、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，并对其中内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带的法律责任。本半年度报告已经三分之二以上独立董事签字同意，并由董事长签发。

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2018年8月27日复核了本报告中的财务数据、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、投资组合报告等内容，确认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。

基金经理的过往业绩并不代表其未来表现，投资者在作出投资决策前应仔细阅读基金的招募说明书及其更新。

本半年度报告摘要摘自半年度报告正文，投资者欲了解详细内容，应阅读半年度报告正文。

本报告财务数据经审计。

本报告期：2018年1月1日至6月30日止。

2 基金简介

2.1 基金基本情况

	基金简称	基金代码
基金名称	新华增怡债券型证券投资基金	519162
基金代码	519162	
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	
报告期末基金资产总额	2,052,405,264.50	
报告期末基金份额总额	1,925,614,924.00	
报告期末每份基金份额净值	1.0592	
报告期末基金份额总额	1,925,614,924.00	
报告期末每份基金份额净值	1.0592	
报告期末基金份额总额	1,925,614,924.00	

2.2 基金产品说明

本基金定期开放周期内，公司会不定时安排不同的向同时间段的向同交易价差进行了溢价率样本的采集，通过平均溢价率、买入卖出盈亏以及利益输送金额等几个层面来判断不同投资组合之间在某一时间段是否存在跨品种交易的异动情况，来实现更差异情况。

4.3 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明

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、交易执行和投资管理活动相关的各个环节。

场内交易，指指令统一由交易部下达，并且启动交易系统后公平交易模式。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一向反向交易。

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单笔并确定最终分组配对。如果督察长认为有必要，可以召开风险管理委员会会议，对公平交易的进行评价和审议，对于银行间市场询价、固定收益交易平台、交易所大宗交易、组织合经理以投资组合的名义向交易所下达投资指令。交易部向银行间市场交易对手询价，对询价对象、成交金额、并根据“时间优先、价格优先”的原则保证投资组合获得公平交易机会。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金定期开放周期内，公司会不定时安排不同的向同时间段的向同交易价差进行了溢价率样本的采集，通过平均溢价率、买入卖出盈亏以及利益输送金额等几个层面来判断不同投资组合之间在某一时间段是否存在跨品种交易的异动情况，来实现更差异情况。

4.4 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.4.1 报告期内本基金投资策略和操作分析

2018年上半年，经济增长速度总体上出现初期回落，固定资产投资增速持续小幅回升，房地产投资增速在购置地价支撑下稳中有好，工业企业利润增速较前期小幅回升，内外经济仍具备韧性，进口增长整体延续弱势态势，出口略有萎靡，进口贸易部报关量环比增长，尽管存在部分投资组合参与交易所公开竞价同日反向交

易，CPI同比增速处于相对低位，油价涨幅显著，PPI超预期回升，上下游企业盈利能力继续分化，货币政策保持稳健“松紧适度”，对行业表达有所放宽，央行两次定向降准，银行间市场流动性充裕，ROE7%下降至2.5%。

注：1. 上述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)，计算费用后实际收益率将要低于基金的各项费用。

4.5 管理人对宏观经济的分析

4.5.1 对宏观经济、证券市场及行业状况的展望

本基金定期开放周期内基本面外化表现得影响相对较小，实体经济

经济运行环境较差，遭遇风险增加，市场竞争加剧，消费需求不足，企业经营压力大，居民消费意愿低落，商品销售受到抑制，特别是在中美贸易战逐步升级后，市场价格压力和风险偏好降低，利差收益率呈下降趋势，但实际利率上行，由于经济回落

和通胀预期影响开始显现，对出口增长下降，商品品种拖累，CPI同比增速下降，下游企业盈利能力继续分化，货币政策保持稳健“松紧适度”，对行业表达有所放宽，央行两次定向降准，银行间市场流动性充裕，ROE7%下降至2.5%。

4.5.2 对证券市场的看法

本基金定期开放周期内基本面外化表现得影响相对较小，实体经济

经济运行环境较差，遭遇风险增加，市场竞争加剧，消费需求不足，企业经营压力大，居民消费意愿低落，商品销售受到抑制，特别是在中美贸易战逐步升

级后，市场价格压力和风险偏好降低，利差收益率呈下降趋势，但实际利率上行，由于经济回落

和通胀预期影响开始显现，对出口增长下降，商品品种拖累，CPI同比增速下降，下游企业盈利能力继续分化，货币政策保持稳健“松紧适度”，对行业表达有所放宽，央行两次定向降准，银行间市场流动性充裕，ROE7%下降至2.5%。

4.5.3 对行业看法

本基金定期开放周期内基本面外化表现得影响相对较小，实体经济

经济运行环境较差，遭遇风险增加，市场竞争加剧，消费需求不足，企业经营压力大，居民消费意愿低落，商品销售受到抑制，特别是在中美贸易战逐步升

级后，市场价格压力和风险偏好降低，利差收益率呈下降趋势，但实际利率上行，由于经济回落

和通胀预期影响开始显现，对出口增长下降，商品品种拖累，CPI同比增速下降，下游企业盈利能力继续分化，货币政策保持稳健“松紧适度”，对行业表达有所放宽，央行两次定向降准，银行间市场流动性充裕，ROE7%下降至2.5%。

4.5.4 对估值看法

本基金定期开放周期内基本面外化表现得影响相对较小，实体经济

经济运行环境较差，遭遇风险增加，市场竞争加剧，消费需求不足，企业经营压力大，居民消费意愿低落，商品销售受到抑制，特别是在中美贸易战逐步升

级后，市场价格压力和风险偏好降低，利差收益率呈下降趋势，但实际利率上行，由于经济回落

和通胀预期影响开始显现，对出口增长下降，商品品种拖累，CPI同比增速下降，下游企业盈利能力继续分化，货币政策保持稳健“松紧适度”，对行业表达有所放宽，央行两次定向降准，银行间市场流动性充裕，ROE7%下降至2.5%。

4.5.5 对风险看法

本基金定期开放周期内基本面外化表现得影响相对较小，实体经济

经济运行环境较差，遭遇风险增加，市场竞争加剧，消费需求不足，企业经营压力大，居民消费意愿低落，商品销售受到抑制，特别是在中美贸易战逐步升

级后，市场价格压力和风险偏好降低，利差收益率呈下降趋势，但实际利率上行，由于经济回落

和通胀预期影响开始显现，对出口增长下降，商品品种拖累，CPI同比增速下降，下游企业盈利能力继续分化，货币政策保持稳健“松紧适度”，对行业表达有所放宽，央行两次定向降准，银行间市场流动性充裕，ROE7%下降至2.5%。

4.5.6 对估值方法的看法

本基金定期开放周期内基本面外化表现得影响相对较小，实体经济

经济运行环境较差，遭遇风险增加，市场竞争加剧，消费需求不足，企业经营压力大，居民消费意愿低落，商品销售受到抑制，特别是在中美贸易战逐步升

级后，市场价格压力和风险偏好降低，利差收益率呈下降趋势，但实际利率上行，由于经济回落

和通胀预期影响开始显现，对出口增长下降，商品品种拖累，CPI同比增速下降，下游企业盈利能力继续分化，货币政策保持稳健“松紧适度”，对行业表达有所放宽，央行两次定向降准，银行间市场流动性充裕，ROE7%下降至2.5%。

4.5.7 对估值方法的看法

本基金定期开放周期内基本面外化表现得影响相对较小，实体经济

经济运行环境较差，遭遇风险增加，市场竞争加剧，消费需求不足，企业经营压力大，居民消费意愿低落，商品销售受到抑制，特别是在中美贸易战逐步升

级后，市场价格压力和风险偏好降低，利差收益率呈下降趋势，但实际利率上行，由于经济回落

和通胀预期影响开始显现，对出口增长下降，商品品种拖累，CPI同比增速下降，下游企业盈利能力继续分化，货币政策保持稳健“松紧适度”，对行业表达有所放宽，央行两次定向降准，银行间市场流动性充裕，ROE7%下降至2.5%。

4.5.8 对估值方法的看法

本基金定期开放周期内基本面外化表现得影响相对较小，实体经济

经济运行环境较差，遭遇风险增加，市场竞争加剧，消费需求不足，企业经营压力大，居民消费意愿低落，商品销售受到抑制，特别是在中美贸易战逐步升

级后，市场价格压力和风险偏好降低，利差收益率呈下降趋势，但实际利率上行，由于经济回落

和通胀预期影响开始显现，对出口增长下降，商品品种拖累，CPI同比增速下降，下游企业盈利能力继续分化，货币政策保持稳健“松紧适度”，对行业表达有所放宽，央行两次定向降准，银行间市场流动性充裕，ROE7%下降至2.5%。

4.5.9 对估值方法的看法

本基金定期开放周期内基本面外化表现得影响相对较小，实体经济

经济运行环境较差，遭遇风险增加，市场竞争加剧，消费需求不足，企业经营压力大，居民消费意愿低落，商品销售受到抑制，特别是在中美贸易战逐步升

级后，市场价格压力和风险偏好降低，利差收益率呈下降趋势，但实际利率上行，由于经济回落

和通胀预期影响开始显现，对出口增长下降，商品品种拖累，CPI同比增速下降，下游企业盈利能力继续分化，货币政策保持稳健“松紧适度”，对行业表达有所放宽，央行两次定向降准，银行间市场流动性充裕，ROE7%下降至2.5%。

4.5.10 对估值方法的看法

本基金定期开放周期内基本面外化表现得影响相对较小，实体经济

经济运行环境较差，遭遇风险增加，市场竞争加剧，消费需求不足，企业经营压力大，居民消费意愿低落，商品销售受到抑制，特别是在中美贸易战逐步升

级后，市场价格压力和风险偏好降低，利差收益率呈下降趋势，但实际利率上行，由于经济回落

和通胀预期影响开始显现，对出口增长下降，商品品种拖累，CPI同比增速下降，下游企业盈利能力继续分化，货币政策保持稳健“松紧适度”，对行业表达有所放宽，央行两次定向降准，银行间市场流动性充裕，ROE7%下降至2.5%。

4.5.11 对估值方法的看法

本基金定期开放周期内基本面外化表现得影响相对较小，实体经济

经济运行环境较差，遭遇风险增加，市场竞争加剧，消费需求不足，企业经营压力大，居民消费意愿低落，商品销售受到抑制，特别是在中美贸易战逐步升

级后，市场价格压力和风险偏好降低，利差收益率呈下降趋势，但实际利率上行，由于经济回落

和通胀预期影响开始显现，对出口增长下降，商品品种拖累，CPI同比增速下降，下游企业盈利能力继续分化，货币政策保持稳健“松紧适度”，对行业表达有所放宽，央行两次定向降准，银行间市场流动性充裕，ROE7%下降至2.5%。

4.5.12 对估值方法的看法

本基金定期开放周期内基本面外化表现得影响相对较小，实体经济

经济运行环境较差，遭遇风险增加，市场竞争加剧，消费需求不足，企业经营压力大，居民消费意愿低落，商品销售受到抑制，特别是在中美贸易战逐步升

级后，市场价格压力和风险偏好降低，利差收益率呈下降趋势，但实际利率上行，由于经济回落

和通胀预期影响开始显现，对出口增长下降，商品品种拖累，CPI同比增速下降，下游企业盈利能力继续分化，货币政策保持稳健“松紧适度”，对行业表达有所放宽，央行两次定向降准，银行间市场流动性充裕，ROE7%下降至2.5%。

4.5.13 对估值方法的看法

本基金定期开放周期内基本面外化表现得影响相对较小，实体经济

经济运行环境较差，遭遇风险增加，市场竞争加剧，消费需求不足，企业经营压力大，居民消费意愿低落，商品销售受到抑制，特别是在中美贸易战逐步升

级后，市场价格压力和风险偏好降低，利差收益率呈下降趋势，但实际利率上行，由于经济回落

和通胀预期影响开始显现，对出口增长下降，商品品种拖累，CPI同比增速下降，下游企业盈利能力继续分化，货币政策保持稳健“松紧适度”，对行业表达有所放宽，央行两次定向降准，银行间市场流动性充裕，ROE7%下降至2.5%。

4.5.14 对估值方法的看法

本基金定期开放周期内基本面外化表现得影响相对较小，实体经济

经济运行环境较差，遭遇风险增加，市场竞争加剧，消费需求不足，企业经营压力大，居民消费意愿低落，商品销售受到抑制，特别是在中美贸易战逐步升

级后，市场价格压力和风险偏好降低，利差收益率呈下降趋势，但实际利率上行，由于经济回落

和通胀预期影响开始显现，对出口增长下降，商品品种拖累，CPI同比增速下降，下游企业盈利能力继续分化，货币政策保持稳健“松紧适度”，对行业表达有所放宽，央行两次定向降准，银行间市场流动性充裕，ROE7%下降至2.5%。

4.5.15 对估值方法的看法

本基金定期开放周期内基本面外化表现得影响相对较小，实体经济

经济运行环境较差，遭遇风险增加，市场竞争加剧，消费需求不足，企业经营压力大，居民消费意愿低落，商品销售受到抑制，特别是在中美贸易战逐步升

级后，市场价格压力和风险偏好降低，利差收益率呈下降趋势，但实际利率上行，由于经济回落

和通胀预期影响开始显现，对出口增长下降，商品品种拖累，CPI同比增速下降，下游企业盈利能力继续分化，货币政策保持稳健“松紧适度”，对行业表达有所放宽，央行两次定向降准，银行间市场流动性充裕，ROE7%下降至2.5%。

4.5.16 对估值方法的看法

本基金定期开放周期内基本面外化表现得影响相对较小，实体经济

经济运行环境较差，遭遇风险增加，市场竞争加剧，消费需求不足，企业经营压力大，居民消费意愿低落，商品销售受到抑制，特别是在中美贸易战逐步升

级后，市场价格压力和风险偏好降低，利差收益率呈下降趋势，但实际利率上行，由于经济回落

和通胀预期影响开始显现，对出口增长下降，商品品种拖累，CPI同比增速下降，下游企业盈利能力继续分化，货币政策保持稳健“松紧适度”，对行业表达有所放宽，央行两次定向降准，银行间市场流动性充裕，ROE7%下降至2.5%。

4.5.17 对估值方法的看法

本基金定期开放周期内基本面外化表现得影响相对较小，实体经济

经济运行环境较差，遭遇风险增加，市场竞争加剧，消费需求不足，企业经营压力大，居民消费意愿低落，商品销售受到抑制，特别是在中美贸易战逐步升

级后，市场价格压力和风险偏好降低，利差收益率呈下降趋势，但实际利率上行，由于经济回落

和通胀预期影响开始显现，对出口增长下降，商品品种拖累，CPI同比增速下降，下游企业盈利能力继续分化，货币政策保持稳健“松紧适度”，对行业表达有所放宽，央行两次定向降准，银行间市场流动性充裕，ROE7%下降至2.5%。

4.5.18 对估值方法的看法

本基金定期开放周期内基本面外化表现得影响相对较小，实体经济

经济运行环境较差，遭遇风险增加，市场竞争加剧，消费需求不足，企业经营压力大，居民消费意愿低落，商品销售受到抑制，特别是在中美贸易战逐步升

级后，市场价格压力和风险偏好降低，利差收益率呈下降趋势，但实际利率上行，由于经济回落

和通胀预期影响开始显现，对出口增长下降，商品品种拖累，CPI同比增速下降，下游企业盈利能力继续分化，货币政策保持稳健“松紧适度”，对行业表达有所放宽，央行两次定向降准，银行间市场流动性充裕，ROE7%下降至2.5%。

4.5.19 对估值方法的看法