

红土改革创新红利灵活配置混合型发起式  
证券投资基金  
2017 年第 2 季度报告

2017 年 6 月 30 日

基金管理人：红土创新基金管理有限公司

基金托管人：中信银行股份有限公司

报告送出日期：2017 年 7 月 20 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。

基金托管人中信银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2017 年 7 月 19 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 2017 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	红土创新改革红利混合
交易代码	002250
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016 年 1 月 26 日
报告期末基金份额总额	27,025,793.31 份
投资目标	我国全面深化改革将对经济和资本市场产生深远影响，改革红利的释放有望带来超额投资收益。本基金主要投资受益于全面深化改革的行业股票，包括受益于国企改革、资源要素价格改革、人口制度、户籍制度、土地制度、医药卫生体制、生态文明制度、国防等领域改革的相关行业上市公司，追求超越业绩比较基准的长期回报。
投资策略	本基金将结合宏观经济环境、政策形势等因素对各个行业及上市公司的影响以及核心股票资产的估值水平，综合分析证券市场的走势，主动判断市场时机，通过稳健的资产配置，合理确定基金资产在股票、债券等各类资产类别上的投资比例，以最大限度地降低投资组合的风险、提高收益。
业绩比较基准	60%×沪深 300 指数收益率+40%×中证全债指数收益率
风险收益特征	本基金是灵活配置混合型基金，其预期收益及风险水平高于货币市场基金和债券型基金，低于股票型基金，属于中高收益风险特征的基金。
基金管理人	红土创新基金管理有限公司
基金托管人	中信银行股份有限公司

### § 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（2017年4月1日—2017年6月30日）
1. 本期已实现收益	-1,403,405.79
2. 本期利润	-1,591,736.14
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0584
4. 期末基金资产净值	26,413,106.98
5. 期末基金份额净值	0.977

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）扣除相关费用后得余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动损益。

2、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，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

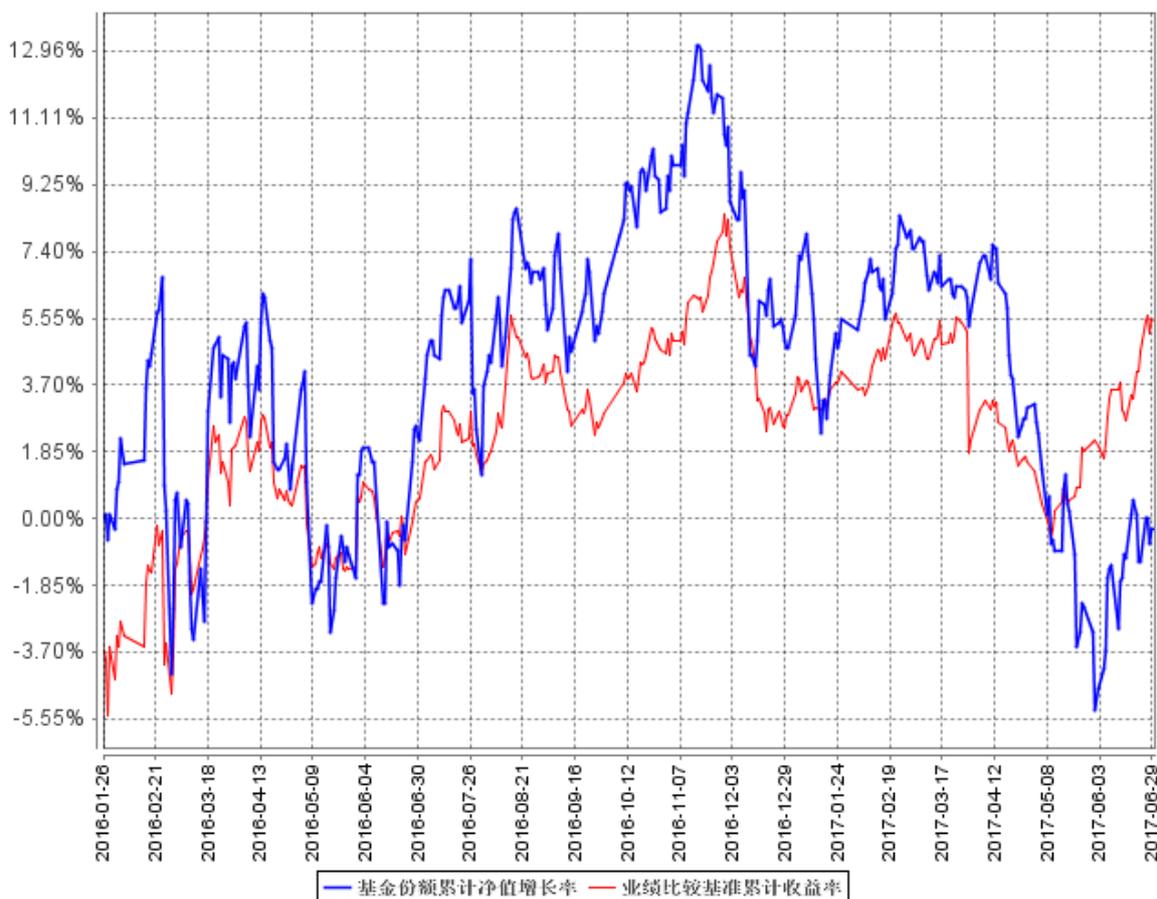
#### 3.2 基金净值表现

##### 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	-5.69%	0.90%	3.26%	0.38%	-8.95%	0.52%

### 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

基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：1、本基金基金合同于 2016 年 1 月 26 日正式生效，截至报告期末已满一年；  
 2、按照本基金的基金合同规定，基金管理人应当自基金合同生效之日起六个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定，截至报告期末本基金已完成建仓，建仓期结束时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		
丁硕	基金经理	2016 年 1 月 26 日	-	11	清华大学工商管理硕士。先后在招商证券股份有限公司、兴凯投资公司工作；历任阳光保险集团交易主管、

					研究员、投资经理，东莞证券资产管理分公司权益投资负责人、投资经理。现任红土创新改革红利灵活配置混合型发起式证券投资基金基金经理。
--	--	--	--	--	--

注：1. 对基金的首任基金经理，其“任职日期”为基金合同生效日，“离任日期”为根据公司决定确定的解聘日期；对此后的非首任基金经理，“任职日期”和“离任日期”分别指根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期。

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

在本报告期内，本基金管理人严格遵循了《中华人民共和国证券投资基金法》及其各项实施细则、《红土创新改革红利灵活配置混合型发起式证券投资基金基金合同》和其他相关法律法规的规定，并本着诚实信用、勤勉尽责、取信于市场、取信于社会的原则管理和运用基金资产，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，基金投资管理符合有关法规和基金合同的规定，没有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

报告期内，本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司制定的公平交易相关制度。

### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

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交易量未超过该证券当日成交量的 5%。

## 4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

上半年价值投资回归依然是市场的主基调，家用电器、食品饮料的白马股持续创新高，股价和估值都到了历史最高的区间，而相比之下创业板为代表的成长股表现乏善可陈，尤其是估值高企的伪成长、小市值壳价值、次新股等等主题类公司则下跌。二八甚至一九现象表现的比较极致，这其实是在金融去杠杆、宏观经济阶段性见顶的悲观预期下，投资者寻找确定性，进而给确定性

溢价的表现。

本产品在今年上半年取得了负的相对收益，主要的原因是，配置较多的受益改革的公司更多是以资产注入、重组、股权激励、混改等博弈性偏强的因素支撑，而这些主题投资恰恰是今年表现较差的类型。尽管家电、食品饮料白马也以国企居多，但由于大多数公司实际上并没有改革的预期因此本产品并没有进行配置，这样导致了上半年相对收益表现并不理想。

展望下半年，我们认为市场将以宽幅震荡为主，其中仍然会有结构性投资机会，并且改革受益的相关公司将会比上半年有更多的表现。做出这样的判断主要是基于以下逻辑：

首先，下半年宏观经济将面临高基数的影响，16 年三四季度经济触底，制造业投资、房地产投资三四季度均是高点，促使去年经济触底回升的主要原因是刺激政策的实施，然后今年宏观去杠杆的大背景下，维持同等强度的刺激的概率并不大，因此下半年经济面临较大压力。流动性方面也将始终处于杠杆持续收缩，时点短期略宽松的状态。

其次，消费类白马股估值已经处于历史较高的水准，尽管业绩仍有增长，但并不支持进一步大幅上涨，更多可能是用时间来消化较高的估值。成长股方面，除了新能源汽车、苹果产业链等少数景气较高的行业，整体来看成长与估值匹配的行业及个股并不是非常多，在弱市思维下大幅反弹仍需等待。周期行业受益于供给侧改革，今年利润恢复较好，但由于短期库存周期见顶概率较大，利润维持在高位的持续性存在较大的不确定性。

但由于下半年将面临十九大的召开，政策环境整体上可能会相对平稳，因此市场出现较大级别的下落的概率也并不大。因此我们倾向于认为市场将宽幅震荡为主。

6 月 26 日，中央全面深化改革领导小组第三十六次会议通过了《中央企业公司制改制工作实施方案》，并强调年底前基本完成国企公司制改制。国企改革的基础工作逐渐完成，势必在下半年加速改革的推进。另外 6 月以来，神华、国电、联通等央企相继停牌，东航物流混改方案出台，央企改革动作明显加快，从侧面也印证了我们对于改革加速的判断。因此我们认为下半年改革受益的相关公司将出现明显的投资机会，我们也将重点布局央企改革试点、推进速度较快的地方国企。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末，本基金份额净值 0.977，本报告期份额净值增长率-5.69%，同期业绩比较基准收益率 3.26%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金为发起式基金，自本基金合同生效之日起至报告期末本基金合同生效未满三年，根据

《公开募集证券投资基金运作管理办法》规定，基金管理人不对本基金持有人数及基金资产净值进行监控。

## § 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	21,685,447.88	81.58
	其中：股票	21,685,447.88	81.58
7	银行存款和结算备付金合计	4,864,486.61	18.30
8	其他资产	32,474.02	0.12
9	合计	26,582,408.51	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（%）
B	采矿业	306,950.00	1.16
C	制造业	13,619,405.00	51.56
E	建筑业	3,715,200.00	14.07
F	批发和零售业	410,761.40	1.56
G	交通运输、仓储和邮政业	1,365,431.48	5.17
J	金融业	1,533,300.00	5.81
K	房地产业	252,600.00	0.96
L	租赁和商务服务业	481,800.00	1.82
	合计	21,685,447.88	82.10

#### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末无沪港通投资。

### 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	601600	中国铝业	290,000	1,310,800.00	4.96
2	000498	山东路桥	170,000	1,215,500.00	4.60

3	002643	万润股份	75,000	1,107,000.00	4.19
4	000930	中粮生化	100,000	1,078,000.00	4.08
5	002675	东诚药业	70,000	998,200.00	3.78
6	603611	诺力股份	35,000	922,250.00	3.49
7	000630	铜陵有色	310,000	880,400.00	3.33
8	600072	中船科技	50,000	841,000.00	3.18
9	601377	兴业证券	110,000	817,300.00	3.09
10	002570	贝因美	60,000	816,000.00	3.09

#### 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末无债券投资。

#### 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

本基金本报告期末无债券投资。

#### 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

本基金本报告期末无资产支持证券投资。

#### 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

本基金本报告期末无贵金属投资。

#### 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

本基金本报告期末无权证投资。

#### 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

本基金在股指期货投资中将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，在风险可控的前提下，参与股指期货的投资。此外，本基金还将运用股指期货来管理特殊情况下的流动性风险，如预期大额申购赎回、大量分红等。

#### 5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期末无国债期货投资。

#### 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未出现被监管部门立案调查，或在报告编辑日前一年受到公开谴责、处罚的情形。

### 5.11.2

本基金投资的前十名股票未超出基金合同规定的备选股票库。

### 5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	32,006.08
4	应收利息	467.94
9	合计	32,474.02

### 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

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	002675	东诚药业	998,200.00	3.78	临时停牌

### 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，分项之和与合计可能有尾差。

## § 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	27,673,426.35
报告期期间基金总申购份额	248,900.09
减：报告期期间基金总赎回份额	896,533.13
报告期期末基金份额总额	27,025,793.31

## § 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

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	10,004,400.00
报告期期间买入/申购总份额	0.00

报告期期间卖出/赎回总份额	0.00
报告期期末管理人持有的本基金份额	10,004,400.00
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	37.02

## 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内基金管理人运用固有资金投资本基金无交易。

## § 8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例 (%)	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例 (%)	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	10,004,400.00	37.02	10,004,400.00	37.02	至基金合同生效之日起不少于三年
合计	10,004,400.00	37.02	10,004,400.00	37.02	-

## § 9 影响投资者决策的其他重要信息

### 9.1 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	20170401-20170630	10,004,400.00	0.00	0.00	10,004,400.00	37.02%
个人	-	-	-	-	-	-	-

#### 产品特有风险

#### 1. 巨额赎回风险

(1) 本基金单一投资者所持有的基金份额占比较大，单一投资者的巨额赎回，可能导致基金管理人被迫抛售证券以应付基金赎回的现金需要，对本基金的投资运作及净值表现产生较大影响；

(2) 单一投资者大额赎回时容易造成本基金发生巨额赎回。在发生巨额赎回情形时，在符合基金合同约定情况下，如基金管理人认为有必要，可延期办理本基金的赎回申请，投资者可能面临赎回申请被延期办理的风险；如果连续 2 个开放日以上（含）发生巨额赎回，基金管理人可能根

据《基金合同》的约定暂停接受基金的赎回申请，对剩余投资者的赎回办理造成影响；

## 2. 转换运作方式或终止基金合同的风险

单一投资者巨额赎回后，若本基金连续 60 个工作日基金份额持有人低于 200 人，基金管理人应当向中国证监会提出解决方案，或按基金合同约定，转换运作方式或终止基金合同，其他投资者可能面临基金转换运作方式或终止基金合同的风险；

## 3. 流动性风险

单一投资者巨额赎回可能导致本基金在短时间内无法变现足够的资产予以应对，可能会产生基金仓位调整困难，导致流动性风险；

4. 巨额赎回可能导致基金资产规模过小，导致部分投资受限而不能实现基金合同约定的投资目的及投资策略。

## 9.2 影响投资者决策的其他重要信息

本基金管理人于 2016 年 1 月 13 日认购本基金金额 10,000,000.00 元，认购费用为 1,000 元，折合本基金为 10,004,400.00 份（含募集期利息结转的份额）。以上固有资金作为本基金的发起资金，自本基金基金合同生效之日起，所认购的基金份额持有期限不少于三年。

## § 10 备查文件目录

### 10.1 备查文件目录

- (1) 中国证监会批准红土创新改革红利灵活配置混合型发起式证券投资基金设立的文件
- (2) 红土创新改革红利灵活配置混合型发起式证券投资基金基金合同
- (3) 红土创新改革红利灵活配置混合型发起式证券投资基金托管协议
- (4) 基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程
- (5) 报告期内红土创新改革红利灵活配置混合型发起式证券投资基金在指定报刊上各项公告的原稿

### 10.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处

### 10.3 查阅方式

- (1) 投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件
- (2) 投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人红土创新基金管理有限公司，客户服

务电话：4000603333（免长途话费）