红土创新增强收益债券型证券投资基金
2025 年第 2 季度报告

2025 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：交通银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 7 月 18 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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 07 月 16 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 2025 年 04 月 01 日起至 2025 年 06 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	红土创新增强收益债券	
基金主代码	006061	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2018 年 7 月 25 日	
报告期末基金份额总额	760,070,679.47 份	
投资目标	本基金主要投资于债券资产，通过精选信用债券，并适度参与权益类品种投资以增强基金获利能力，提高基金收益水平，在承担合理风险和保持资产流动性的基础上，力争实现基金资产的长期稳定增值。	
投资策略	本基金所定义的收益增强是指在债券配置基础上，进行适当的权益类品种投资以增强基金获利能力，提高基金收益水平。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率*10%+中证全债指数收益率*90%。	
风险收益特征	本基金属于债券型证券投资基金，属于证券投资基金中的较低风险品种，其预期风险收益水平低于股票型基金、混合型基金，高于货币市场型证券投资基金。	
基金管理人	红土创新基金管理有限公司	
基金托管人	交通银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	红土创新增强收益债券 A	红土创新增强收益债券 C
下属分级基金的交易代码	006061	006064
报告期末下属分级基金的份额总额	725,759,981.61 份	34,310,697.86 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（2025 年 4 月 1 日-2025 年 6 月 30 日）	
	红土创新增强收益债券 A	红土创新增强收益债券 C
1.本期已实现收益	2,864,931.41	109,736.61
2.本期利润	19,652,806.69	871,293.97
3.加权平均基金份额本期利润	0.0241	0.0229
4.期末基金资产净值	984,654,506.54	46,188,316.19
5.期末基金份额净值	1.3567	1.3462

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 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

红土创新增强收益债券 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	1.75%	0.23%	1.33%	0.09%	0.42%	0.14%
过去六个月	1.25%	0.20%	-0.11%	0.11%	1.36%	0.09%
过去一年	3.09%	0.22%	3.94%	0.14%	-0.85%	0.08%
过去三年	11.62%	0.23%	5.70%	0.12%	5.92%	0.11%
过去五年	28.54%	0.27%	7.62%	0.12%	20.92%	0.15%
自基金合同生效起至今	49.57%	0.27%	12.74%	0.13%	36.83%	0.14%

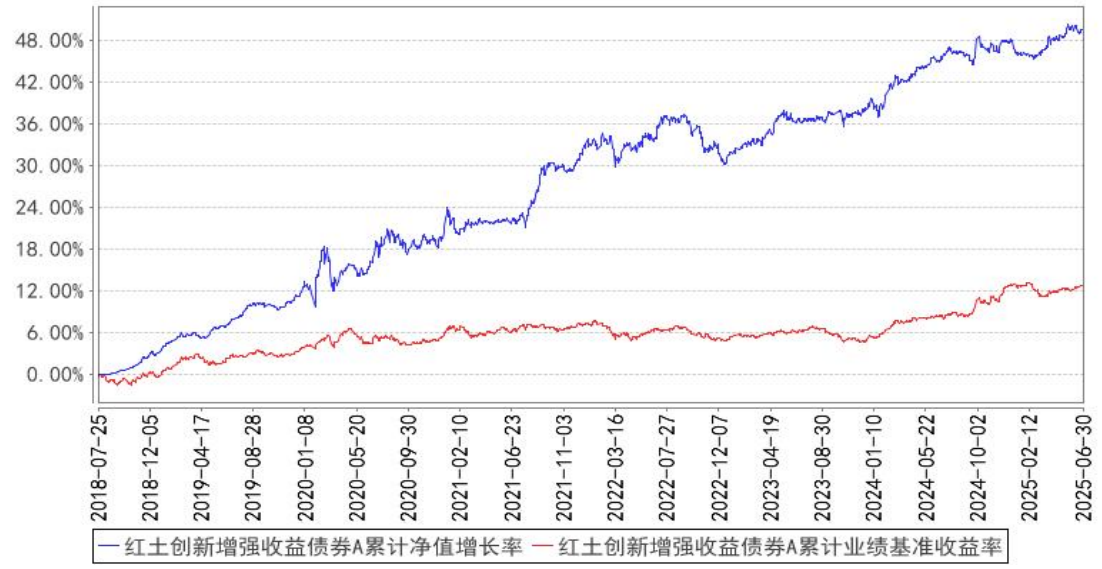
红土创新增强收益债券 C

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	1.68%	0.23%	1.33%	0.09%	0.35%	0.14%

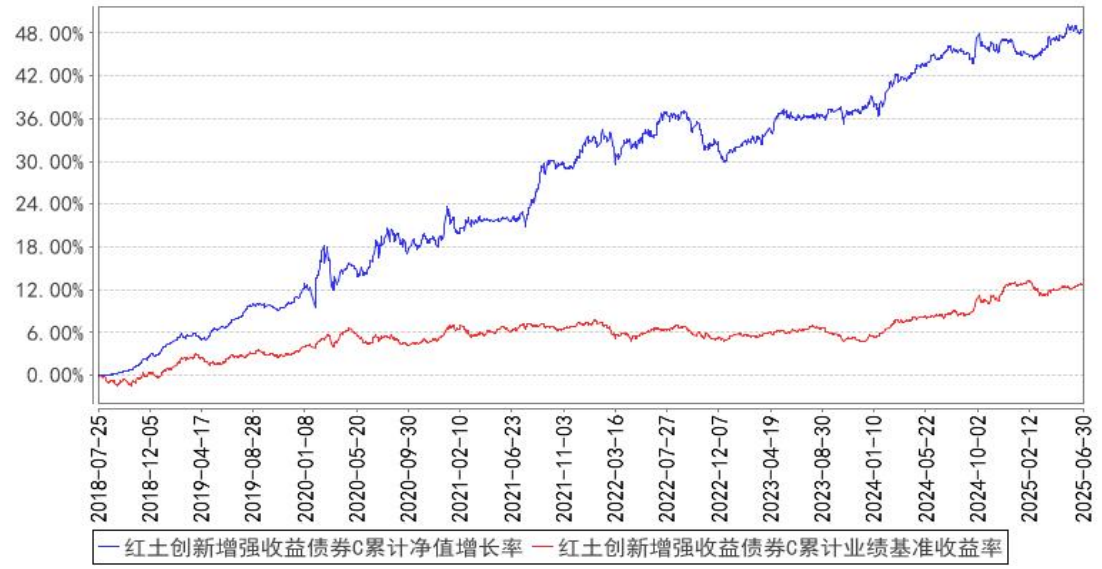
过去六个月	1.10%	0.20%	-0.11%	0.11%	1.21%	0.09%
过去一年	2.82%	0.22%	3.94%	0.14%	-1.12%	0.08%
过去三年	10.99%	0.23%	5.70%	0.12%	5.29%	0.11%
过去五年	27.89%	0.27%	7.62%	0.12%	20.27%	0.15%
自基金合同生效起至今	48.49%	0.27%	12.74%	0.13%	35.75%	0.14%

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

红土创新增强收益债券A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



红土创新增强收益债券C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 2018 年 7 月 25 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		
陈若劲	本基金的基金经理	2019 年 3 月 13 日	-	23 年	香港中文大学金融 MBA。曾在宝盈基金管理有限公司任债券组合研究员、固定收益部总监，宝盈增强收益债券型证券投资基金、宝盈货币市场证券投资基金、宝盈祥瑞混合型证券投资基金、宝盈祥泰混合型证券投资基金的基金经理。现任红土创新基金管理有限公司副总经理、固定收益部总监、红土创新稳健混合型证券投资基金、红土创新稳进混合型证券投资基金、红土创新增强收益债券型证券投资基金、红土创新添利债券型证券投资基金、红土创新稳益 6 个月持有期混合型证券投资基金、红土创新添益债券型证券投资基金的基金经理。
杨一	本基金的基金经理	2019 年 8 月 21 日	-	12 年	北京大学西方经济学硕士，CFA。2013 年 7 月至 2017 年 11 月在宝盈基金管理有限公司任债券研究员、投资经理。2018 年 4 月加入红土创新基金管理有限公司，任债券研究员、投资经理。现任红土创新增强收益债券型证券投资基金、红土创新稳健混合证券投资基金、红土创新添利债券型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《证券基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》的相关规定。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

无。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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、《红土创新增强收益债券型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不公平交易及异常交易的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

报告期内，美国关税政策持续影响全球经济运行节奏。4 月，中国 PMI 快速下降至 49%，之后随着中美开启经贸谈判，PMI 逐步回升至 6 月的 49.7%。从经济结构上看，内生动能有小幅回温的迹象，5 月，社零累计同比较 3 月末上升 0.4pct 至 5.0%，我们将谨慎乐观的观察其持续性。政策面方面，货币政策加力宽松，5 月央行降低 OMO 政策利率 10bp，流动性环境较一季度更加友好。海外方面，二季度美国经济边际回落、韧性仍在，美联储降息预期相对稳定，但美元走势却与美国经济及美联储降息出现脱钩现象，二季度美元指数下行 7.1%，全球去美元化进程加速，COMEX 黄金高位继续上涨 5.2%。

报告期内，银行间资金面持续宽松是支撑债券市场的最重要因素，全季 DR007 下行 30bp 至 1.63%。美国对等关税政策一度让市场对外需的担忧大幅上升，不过，随着后续美国方面政策的调整及市场情绪平复，相关担忧逐步缓解，对长端定价最终影响有限。总体来说，二季度债券收益率曲线陡峭化下行，10 年国债收益率下行 16bp 至 1.65%，1 年国债收益率下行 20bp 至 1.34%。权益市场方面，4 月 7 日，受关税政策的冲击，上证指数当日大跌 7.34%，但随后国家队不断给市场注入流动性，维护资本市场平稳运行，二季度上证指数最终收回失地，二季度上证指数最终收涨 2.43%。

报告期内，债券方面，收益率低位震荡，我们以持有短久期高等级信用债获取稳健票息收益为主要策略；股票方面，我们依然主要配置估值合理、对宏观经济敏感性弱、国家政策支持的公用事业行业标的，部分医药优质标的；转债方面，我们挑选了部分估值合理、行业或标的可能出现向好的边际变化的转债进行增配。

展望未来，宏观政策保持积极、流动性合理充裕，投资者信心及风险偏好仍有进一步企稳回升的基础。近期政策开始综合整治“内卷式”竞争，我们认为对中长期经济可持续发展意义重大，有利于通胀的修复，重新建立“价格-经济”良性循环机制。对债券市场来说，经济内生动能修复仍有待提振，货币政策环境仍需要保持支持性，但有鉴于货币大幅放松的空间较逼仄+债市对经济疲软以及未来货币政策宽松已经定价较为充分，我们认为债券收益率可能会较长时间低位徘徊，债市牛转熊的概率尚且不高，不过收益率向下的空间也比较有限。股票方面，我们将继续依据上市公司的半年报情况，审视我们的组合持仓标的，谨慎乐观的参与权益市场的投资机会。转债方面，目前转债估值偏高，我们将耐心等待加仓机会，兼顾企业盈利改善之后或有的正股弹性，更加广泛的寻找可投转债优质标的。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末红土创新增强收益债券 A 的基金份额净值为 1.3567 元，本报告期基金份额净值增长率为 1.75%;截至本报告期末红土创新增强收益债券 C 的基金份额净值为 1.3462 元，本报告期基金份额净值增长率为 1.68%。同期业绩比较基准收益率为 1.33%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期内未出现连续 20 个工作日基金份额持有人数量不满 200 人、基金资产净值低于 5000 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	202,528,090.70	18.36
	其中：股票	202,528,090.70	18.36
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	896,470,824.75	81.25
	其中：债券	896,470,824.75	81.25
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-

6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	3,990,889.11	0.36
8	其他资产	291,641.44	0.03
9	合计	1,103,281,446.00	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	92,756,110.76	9.00
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	108,655,919.94	10.54
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	1,116,060.00	0.11
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	-	-
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	202,528,090.70	19.65

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

无

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 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	002422	科伦药业	1,427,368	51,271,058.56	4.97
2	600900	长江电力	1,592,195	47,988,757.30	4.66
3	600674	川投能源	2,555,716	40,993,684.64	3.98

4	002020	京新药业	1,557,500	20,325,375.00	1.97
5	000513	丽珠集团	554,930	19,999,677.20	1.94
6	600886	国投电力	1,334,700	19,673,478.00	1.91
7	002011	盾安环境	100,000	1,160,000.00	0.11
8	603368	柳药集团	66,000	1,116,060.00	0.11

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	55,091,192.98	5.34
2	央行票据	-	-
3	金融债券	353,278,072.33	34.27
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	180,899,498.63	17.55
6	中期票据	153,690,723.83	14.91
7	可转债（可交换债）	153,511,336.98	14.89
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	896,470,824.75	86.96

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	110059	浦发转债	938,990	105,868,035.41	10.27
2	2028037	20 光大银行永续债	1,000,000	104,193,178.08	10.11
3	2028024	20 中信银行二级	900,000	93,296,505.21	9.05
4	012581171	25 大唐新能 SCP002	900,000	90,137,929.32	8.74
5	2028023	20 招商银行永续债 01	800,000	83,128,591.78	8.06

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

无。

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

无。

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

无。

5.9 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

无。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否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

本基金投资的前十名证券的发行主体本期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。

5.10.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

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。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	62,214.38
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	229,427.06
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	291,641.44

5.10.4 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	110059	浦发转债	105,868,035.41	10.27
2	113037	紫银转债	34,361,968.77	3.33
3	123108	乐普转 2	3,991,879.68	0.39
4	127020	中金转债	3,201,575.89	0.31
5	118022	锂科转债	2,149,128.77	0.21
6	118005	天奈转债	1,544,899.92	0.15
7	127049	希望转 2	1,132,538.63	0.11
8	113633	科沃转债	453,961.10	0.04
9	110094	众和转债	301,665.33	0.03
10	110082	宏发转债	252,697.53	0.02
11	128133	奇正转债	129,162.55	0.01

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

无。

5.10.6 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

项目	红土创新增强收益债券 A	红土创新增强收益债券 C
报告期期初基金份额总额	951,749,676.04	44,124,996.17
报告期期间基金总申购份额	65,262,383.54	4,883,521.77
减:报告期期间基金总赎回份额	291,252,077.97	14,697,820.08
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-	-
报告期期末基金份额总额	725,759,981.61	34,310,697.86

§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

本报告期内基金管理人未运用固有资金投资本基金。

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未运用固有资金投资本基金。

§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（%）
产品	1	20250509-20250630	180,008,047.85	0.00	0.00	180,008,047.85	23.68
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； （3）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； 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 人或基金资产净值低于 5000 万情形的，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。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

（1）中国证监会批准红土创新增强收益债券型证券投资基金设立的文件

（2）红土创新增强收益债券型证券投资基金基金合同

（3）红土创新增强收益债券型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）报告期内红土创新增强收益债券型证券投资基金在指定报刊上各项公告的原稿

9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处

9.3 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）

红土创新基金管理有限公司

2025 年 7 月 18 日