

# 凯石源混合型证券投资基金

2019 年第 4 季度报告

2019 年 12 月 31 日

基金管理人:凯石基金管理有限公司

基金托管人:平安银行股份有限公司

报告送出日期:2020 年 01 月 21 日

## 目录

§1 重要提示.....	3
§2 基金产品概况.....	3
§3 主要财务指标和基金净值表现.....	4
3.1 主要财务指标.....	4
3.2 基金净值表现.....	4
§4 管理人报告.....	5
4.1 基金经理（或基金经理小组）简介.....	6
4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明.....	6
4.3 公平交易专项说明.....	6
4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析.....	7
4.5 报告期内基金的业绩表现.....	7
4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明.....	7
§5 投资组合报告.....	7
5.1 报告期末基金资产组合情况.....	8
5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合.....	8
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.....	9
5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合.....	9
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.....	9
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.....	10
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.....	10
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.....	10
5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明.....	10
5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明.....	10
5.11 投资组合报告附注.....	10
§6 开放式基金份额变动.....	11
§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况.....	11
7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况.....	11
7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细.....	11
§8 影响投资者决策的其他重要信息.....	11
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.....	11
§9 备查文件目录.....	12
9.1 备查文件目录.....	12
9.2 存放地点.....	12
9.3 查阅方式.....	12

## § 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。

基金托管人平安银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2020年1月17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10月1日起至12月31日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	凯石源混合
基金主代码	006820
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019年08月09日
报告期末基金份额总额	15,514,107.58份
投资目标	本基金在严格控制风险的前提下，通过专业的研究分析，力求超越业绩比较基准的资产回报，为投资者实现资产长期稳健增值。
投资策略	本基金主要通过对宏观经济运行状况，国家财政和货币政策，国家产业政策，以资产配置为主，以积极的主动管理做补充，结合宏观经济、估值、流动性及投资者交易行为分析，根据经济周期的不同阶段，配置所适合持有的资产种类。动态优化调整权益类、固定收益类大类资产配置。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×70%+中债总全价指数收益率×30%
风险收益特征	本基金是一只混合型基金，其风险和预期收益高于债券型基金和货币市场基金，低于股票型基金。
基金管理人	凯石基金管理有限公司
基金托管人	平安银行股份有限公司

下属分级基金的基金简称	凯石源混合A	凯石源混合C
下属分级基金的交易代码	006820	006821
报告期末下属分级基金的份额总额	13,396,956.63份	2,117,150.95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10月01日 - 2019年12月31日)	
	凯石源混合A	凯石源混合C
1. 本期已实现收益	8,128,290.05	54,339.25
2. 本期利润	6,539,656.05	54,748.74
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0643	0.2657
4. 期末基金资产净值	16,194,218.40	2,541,971.23
5. 期末基金份额净值	1.2088	1.2007

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. 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

###### 凯石源混合A净值表现

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	17.74%	1.59%	5.43%	0.51%	12.31%	1.08%

###### 凯石源混合C净值表现

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	17.57%	1.59%	5.43%	0.51%	12.14%	1.08%

注：本基金的业绩比较基准：沪深 300 指数收益率×70%+中债总全价指数收益率×30%。

### 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



注：1、本基金于 2019 年 8 月 9 日成立，自合同生效起至本报告期末不满一年。  
2、本基金建仓期 6 个月，截至本报告期末建仓期尚未结束。

## § 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		
王磊	基金经理	2019-08-09	-	12	中国国籍，硕士，历任华泰证券股份有限公司投资银行部项目经理、国金证券股份有限公司研究所行业研究员、太平洋资产管理有限责任公司研究部高级研究员、权益投资部权益投资副总裁。

注：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。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

本基金管理人在本报告期内严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其他相关法律法规、证监会规定和本基金合同的约定，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，为基金份额持有人谋求最大利益，无损害基金持有人利益的行为。本基金无重大违法、违规行为，本基金投资组合符合有关法规及基金合同的约定。

#### 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》，以及公司拟定的《凯石基金管理有限公司公平交易管理办法》，公司采取了一系列的行动实际落实公平交易管理的各项要求。各部门在公平交易执行中各司其职，投资研究前端不断完善研究方法和投资决策流程，确保各投资组合享有公平的投资决策机会，建立公平交易的制度环境；交易环节加强交易执行的内部控制，利用恒生交易系统公平交易相关程序，及其它的流程控制，确保不同基金在一、二级市场同一证券交易时的公平；公司同时不断完善和改进公平交易分析系统，在事后加以了严格的行为监控，分析评估以及报告与信息披露。当期公司整体公平交易制度执行情况良好，未发现有违背公平交易的相关情况。

### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内,未发现本投资组合与其它投资组合之间有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

本报告期内,未出现参与交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量5%的交易。

### 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

A股市场在四季度总体上震荡上行,投资机会较多,上证综指和沪深300分别上涨4.99%和7.39%,创业板更是上涨达到10.48%,大多数行业板块都取得正收益,其中建材、电子、家电位居申万一级行业涨幅榜前三,涨幅都超过14%。股市在四季度的表现,我们认为是有支撑的。首先,经济基本面在四季度出现企稳,稳基建预期增强,补库存的逻辑也逐步被市场所认可;其次,风险偏好提升、资金持续流入股市。经过多轮协商,中美有望达成新的共识,而资金利率持续下行,使得股市相对吸引力提升,在赚钱效应的带动下,公募基金的发行也较为火爆。总得来说,市场在四季度的表现是基本面和资金面共振的结果,可以说是过去两年以来机构投资者表现最好的一个季度。

我们一直认为,A股市场具备高估值和高波动两大特征,对于各种宏观和外部因素反应较为及时和敏感。在这种市场环境下,若想取得长期的可持续的超额收益,控制组合波动尤其重要,而这通常被广大投资者所忽视,因此我们始终坚持“质地优异、估值合理”的选股标准,充分考虑短、中、长期公司的发展以及估值的合理性,以避免组合净值的大幅波动。

展望2020年,市场2019年主要思路是寻找确定性,因此给予高确定性的消费、医药和科技板块较高的估值水平,市场给予确定性的估值溢价已经显得偏高,需要业绩持续超预期才能够消化估值。而相当部分受经济环境影响较大的板块给予的估值折价也显得特别低,我们认为均值回归的力量会在某个时候拉近这种折溢价的空间,低估值板块估值修复的确定性还是非常高的,未来我们关注的重点将集中在这些领域。

### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末凯石源混合A基金份额净值为1.2088元,本报告期内,该类基金份额净值增长率为17.74%,同期业绩比较基准收益率为5.43%;截至报告期末凯石源混合C基金份额净值为1.2007元,本报告期内,该类基金份额净值增长率为17.57%,同期业绩比较基准收益率为5.43%。

### 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元情形。

## § 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	13,041,426.69	68.68
	其中：股票	13,041,426.69	68.68
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	5,560,308.78	29.28
8	其他资产	386,146.11	2.03
9	合计	18,987,881.58	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	1,698,800.00	9.07
C	制造业	1,397,252.33	7.46
D	电力、热力、燃气及水生 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	581,000.00	3.10
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	8,153,974.36	43.52



K	房地产业	1,210,400.00	6.46
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	13,041,426.69	69.61

#### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通投资股票投资组合。

#### 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	601658	邮储银行	796,578	4,548,460.38	24.28
2	601916	浙商银行	294,195	1,370,948.70	7.32
3	601166	兴业银行	50,000	990,000.00	5.28
4	601077	渝农商行	147,778	925,090.28	4.94
5	600383	金地集团	50,000	725,000.00	3.87
6	601168	西部矿业	100,000	662,000.00	3.53
7	002202	金风科技	50,000	597,500.00	3.19
8	600115	东方航空	100,000	581,000.00	3.10
9	601088	中国神华	30,000	547,500.00	2.92
10	600547	山东黄金	15,000	489,300.00	2.61

#### 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券投资组合。

#### 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

本基金本报告期末未持有债券投资。

## 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

本基金本报告期末未持有贵金属

## 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

本基金本报告期末未持有权证。

## 5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

本基金本报告期末未持有股指期货。

## 5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期末未持有国债期货投资。

## 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本报告期内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 本基金投资的前十名股票中，没有投资于超出基金合同规定备选库之外的股票。

### 5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	930.90
5	应收申购款	385,215.21
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	386,146.11

### 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	601658	邮储银行	4,548,460.38	24.28	限售期股票
2	601916	浙商银行	1,370,948.70	7.32	限售期股票
3	601077	渝农商行	925,090.28	4.94	限售期股票

### 5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

本报告中因四舍五入的原因，投资组合报告中市值占总资产或净资产比例的分项之和与合计可能存在尾差。

## § 6 开放式基金份额变动

单位：份

	凯石源混合A	凯石源混合C
报告期期初基金份额总额	120,018,736.93	5,103.76
报告期期间基金总申购份额	3,895,956.98	2,135,393.27
减：报告期期间基金总赎回份额	110,517,737.28	23,346.08
报告期期间基金拆分变动份额 （份额减少以“-”填列）	0.00	0.00
报告期期末基金份额总额	13,396,956.63	2,117,150.95

注：1、如果本报告期间发生转换入、红利再投业务，则总申购份额中包含该业务；  
2、如果本报告期间发生转换出业务，则总赎回份额中包含该业务。

## § 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

本基金本报告期末基金管理人未持有本基金份额。

### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期间无基金管理人运用固有资金投资本基金情况。

## § 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	20191001~20191219	25,801,150.00	-	23,651,200.00	2,149,950.00	13.86%
	2	20191001~20191224	35,401,950.00	-	32,452,000.00	2,949,950.00	19.01%
	3	20191001~20191224	34,805,900.20	-	31,905,600.00	2,900,300.20	18.69%
产品特有风险							
<p>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；</p> <p>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。</p>							

## §9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准设立凯石源混合型证券投资基金的文件
- 2、《凯石源混合型证券投资基金基金合同》
- 3、《凯石源混合型证券投资基金托管协议》
- 4、《凯石源混合型证券投资基金招募说明书》
- 5、凯石基金管理有限公司的业务资格批件、营业执照和公司章程
- 6、报告期内凯石源混合型证券投资基金在指定报刊上披露的各项公告
- 7、中国证监会要求的其他文件

### 9.2 存放地点

上海市黄浦区延安东路1号2层

### 9.3 查阅方式

投资者可于本基金管理人营业时间免费查阅。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人，客服电话：021-60431122，公司网址：www.vstonefund.com。

凯石基金管理有限公司

2020年01月21日