

凯石岐短债债券型证券投资基金

2020 年第 1 季度报告

2020 年 03 月 31 日

基金管理人:凯石基金管理有限公司

基金托管人:招商银行股份有限公司

报告送出日期:2020 年 04 月 22 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.....	6
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.....	7
4.3 公平交易专项说明.....	7
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.....	8
4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明.....	8
§5 投资组合报告.....	8
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.....	9
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.....	10
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.....	11
§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.....	12
7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况.....	12
7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细.....	12
§8 影响投资者决策的其他重要信息.....	12
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.....	12
8.2 影响投资者决策的其他重要信息.....	13
§9 备查文件目录.....	13
9.1 备查文件目录.....	13
9.2 存放地点.....	13
9.3 查阅方式.....	13

§ 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2020年4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2020年01月21日起至2020年03月31日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	凯石岐短债
基金主代码	008433
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020年01月21日
报告期末基金份额总额	200,842,059.16份
投资目标	本基金在保持资产流动性以及严格控制风险的基础上，追求本金稳妥。通过积极主动的投资管理，力争为持有人提供长期稳定的投资回报。
投资策略	本基金充分发挥基金管理人的研究优势，对宏观经济运行趋势、财政以及货币政策变化趋势作出分析和判断，对未来市场利率趋势及市场信用环境变化做出预测，动态调整大类金融资产比例，自上而下决定债券组合久期、期限结构、债类别配置策略，在严谨深入的分析 and 严格的风险控制基础上，综合考虑经济变量的变动对不同券种收益率、信用趋势和风险的潜在影响，深入挖掘价值被低估的标的券种。
业绩比较基准	中证短融AAA指数收益率
风险收益特征	本基金为债券型基金，其长期平均风险和预期收益率低于股票型基金、混合型基金，高于货币市场基金。
基金管理人	凯石基金管理有限公司

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	凯石岐短债A	凯石岐短债C
下属分级基金的交易代码	008433	008434
报告期末下属分级基金的份额总额	200,474,218.98份	367,840.18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(2020年01月21日 - 2020年03月31日)	
	凯石岐短债A	凯石岐短债C
1. 本期已实现收益	669,965.32	90,711.60
2. 本期利润	748,092.76	93,420.28
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0043	0.0041
4. 期末基金资产净值	200,818,961.76	368,462.08
5. 期末基金份额净值	1.0017	1.0017

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

凯石岐短债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
自基金合同生效起至今	0.44%	0.02%	0.78%	0.02%	-0.34%	0.00%

注：本基金业绩比较基准：中证短融 AAA 指数收益率

凯石岐短债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
自基金合同生效起至今	0.90%	0.07%	0.78%	0.02%	0.12%	0.05%

注：本基金业绩比较基准：中证短融 AAA 指数收益率

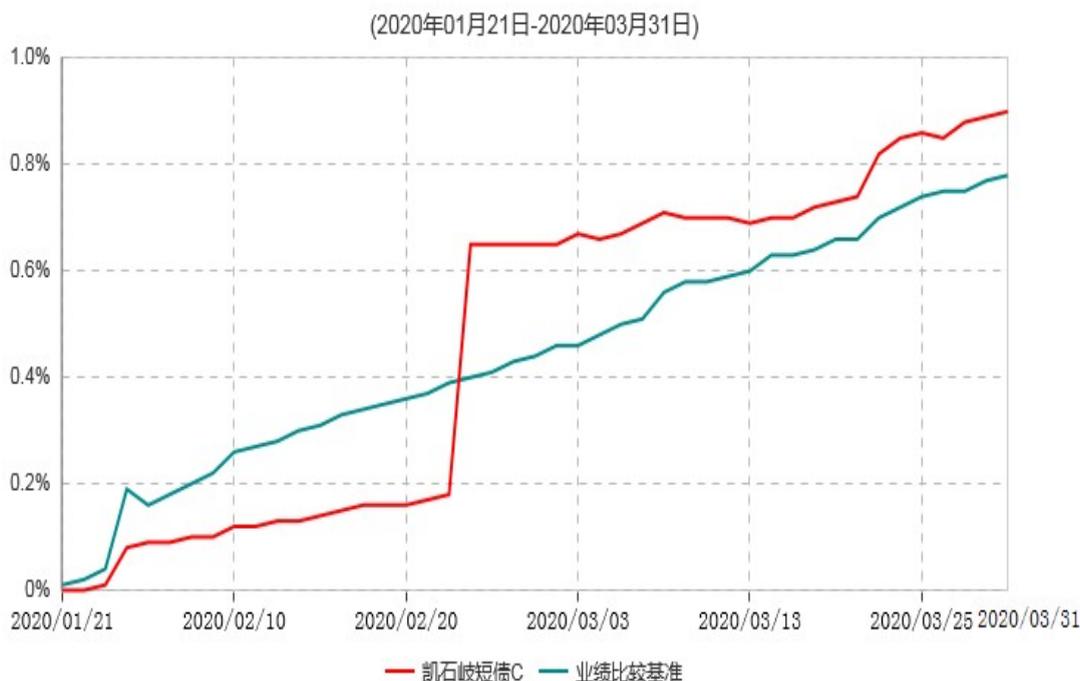
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

凯石岐短债A累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2020年01月21日-2020年03月31日)



凯石岐短债C累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图



注：1、本基金于 2020 年 1 月 21 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		
高海宁	基金经理	2020-01-21	-	9	中国国籍，学士，历任中国人寿资产管理有限公司银行业务部、国际业务部助理、研究员；国开证券股份有限公司研究中心研究员、国开泰富基金管理有限公司总经理助理、公司公募投资决策委员会主任。

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

本年度初，全球在新型冠状病毒肺炎疫情的蔓延下，大范围停工停学对经济基本面造成了全面的影响。一季度，十年期国债期货上涨4.5%，十年期国债收益率下行60BP。整个一季度，国内利率下行明显，仅在2月中旬因国内疫情稳定好转，以及3月中旬海外疫情蔓延国际油价暴跌导致全球流动性收紧两次导致国债收益率小幅波动上行，整体呈现持续下行趋势。春节后，央行连续下调公开市场操作以及MLF利率，并持续向市场净投放资金，资金面持续维持宽松。3月份，海外疫情持续蔓延，全球股票市场下跌，美联储一次性降息至零利率且开展无限量QE，G20峰会全球央行打开“合作宽松”模式以应对疫情冲击下的全球流动性紧张态势。在这一共识基础下，未来海外央行货币政策的进一步集体宽松也令中国货币政策空间更加舒适。

本产品于1月下旬成立，由于银行间债券市场账户开立周期较长，因此在基金成立初期，把握住春节长假前货币市场资金较高的时机，以交易所逆回购的方式进行了资产配置。

春节后随着基金产品银行间债券市场账户开立完成，考虑到银行间债市流动性较好，凯石岐逐步提高银行间债市的投资比重。2月以来，货币市场资金宽裕，市场参与者对货币政策宽松的预期较强，债券收益率逐步下行。凯石岐的投资策略为，在产品合同约定的范围内，适度拉长久期，积极把握获取杠杆收益的机会。在此同时，考虑到新冠疫情对实体经济的潜在冲击，因此在选券时，在严格遵守公司的信评体系的基础上，也综合新冠疫情的潜在影响对拟投债券标的的信用风险进行分析。

展望后市，预计货币政策适度宽松的方向不会改变，繁荣稳定的债券市场有利于货币政策的传导和降低实体经济融资成本。目前海外主要经济体已处于零利率状态，人民币对其他主流货币的利差较为显著，加之中国已基本控制新冠疫情，人民币资产的吸引力将进一步提升。预计随着海外市场流动性的缓和，海外资金将继续流入国内债券市场。预计未来一段时期国内债市整体稳定，收益率大幅上行的可能性较小。基于此判断，凯石岐后续投资策略以长久期和获取杠杆收益为主，此外，继续严格防范信用风险，在操作过程中关注流动性风险。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末凯石岐短债A基金份额净值为1.0017元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.44%，同期业绩比较基准收益率为0.77%；截至报告期末凯石岐短债C基金份额净值为1.0017元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.90%，同期业绩比较基准收益率为0.77%。

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	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	188,617,400.00	83.73
	其中：债券	188,617,400.00	83.73
	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	35,000,137.50	15.54
	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	537,831.55	0.24
8	其他资产	1,123,257.13	0.50
9	合计	225,278,626.18	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

本基金本报告期末未持有股票。

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股票。

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

本基金本报告期末未持有股票。

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	8,014,400.00	3.98
2	央行票据	-	-
3	金融债券	50,245,000.00	24.97
	其中：政策性金融债	50,245,000.00	24.97
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	90,198,000.00	44.83
6	中期票据	30,391,000.00	15.11
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	9,769,000.00	4.86
9	其他	-	-
10	合计	188,617,400.00	93.75

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	200201	20国开01	500,000	50,245,000.00	24.97
2	101551085	15五矿股MTN004	100,000	10,148,000.00	5.04
3	101569022	15中材MTN001	100,000	10,145,000.00	5.04
4	101669005	16海淀国资MTN001	100,000	10,098,000.00	5.02
5	041900410	19鲁钢铁CP005	100,000	10,072,000.00	5.01

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**5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细**

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

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**5.10.1 本期国债期货投资政策**

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未持有国债期货。

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期未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。

5.11.2 本基金投资的前十名股票没有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	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,123,157.13
5	应收申购款	100.00
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,123,257.13

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

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

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，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

	凯石岐短债A	凯石岐短债C
基金合同生效日(2020年01月21日)基金份额总额	245,281,558.21	50,386,032.82
基金合同生效日起至报告期期末基金总申购份额	135,237,612.67	34,075.41
减：基金合同生效日起至报告期期末基金总赎回份额	180,044,951.90	50,052,268.05
基金合同生效日起至报告期期末	0.00	0.00

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	200,474,218.98	367,840.18

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

本报告期间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	20200225~20200225	50,012,500.00	0.00	50,012,500.00	0.00	-
	2	20200226~20200322	30,007,100.00	0.00	30,007,100.00	0.00	-
	3	20200226~20200323	30,004,400.00	0.00	30,004,400.00	0.00	-
	4	20200331~20200331	0.00	59,898,162.96	0.00	59,898,162.96	29.82%
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>							

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、中国证监会批准设立凯石岐短债债券型证券投资基金的文件
- 2、《凯石岐短债债券型证券投资基金基金合同》
- 3、《凯石岐短债债券型证券投资基金托管协议》
- 4、《凯石岐短债债券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、报告期内凯石岐短债债券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04月22日