

凯石源混合型证券投资基金

2020 年第 3 季度报告

2020 年 09 月 30 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 10 月 27 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.....	6
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.....	10
5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合.....	10
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.....	12
§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
§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。

基金托管人平安银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2020年10月23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07月01日起至2020年09月30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	2,267,226.03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	803,567.22份	1,463,658.81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07月01日 - 2020年09月30日)	
	凯石源混合A	凯石源混合C
1. 本期已实现收益	-316,584.06	-25,045.67
2. 本期利润	195,673.68	738,123.55
3. 加权平均基金份额本期利润	0.2506	0.1433
4. 期末基金资产净值	984,727.35	1,776,010.82
5. 期末基金份额净值	1.2254	1.2134

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 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	10.73%	1.78%	6.57%	1.11%	4.16%	0.67%
过去六个月	8.46%	1.34%	15.53%	0.91%	-7.07%	0.43%
过去一年	19.35%	1.37%	14.30%	0.96%	5.05%	0.41%
自基金合同生效起至今	22.54%	1.29%	17.35%	0.92%	5.19%	0.37%

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

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	10.76%	1.79%	6.57%	1.11%	4.19%	0.68%
过去六个月	8.34%	1.34%	15.53%	0.91%	-7.19%	0.43%
过去一年	18.81%	1.37%	14.30%	0.96%	4.51%	0.41%
自基金合同生效起至今	21.34%	1.29%	17.35%	0.92%	3.99%	0.37%

注：本基金的业绩比较基准为：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

凯石源混合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

(2019年08月09日-2020年09月30日)



凯石源混合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



§ 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	-	13年	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、二级市场对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，本投资组合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%的情形。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2020年前三个季度权益市场呈现宽幅震荡，结构性行情突出，其中上证综指变化幅度为5.51%，沪深300变化幅度为11.98%，中小板指变化幅度为30.75%，创业板指变化幅度为43.19%。各申万一级行业指数中，表现相对较好的五个行业中，休闲服务变化幅度为72.95%，电气设备变化幅度为50.09%，食品饮料变化幅度为47.12%，医药生物变化幅度为44.39%，国防军工变化幅度为37.62%。表现相对较差的五个行业中，银行变化幅度为-12.52%，采掘变化幅度为-12.30%，钢铁变化幅度为-6.44%，房地产变化幅度-5.38%，纺织服装变化幅度为-3.99%。

2020年第三季度我们一直坚持前期的判断，在经济稳步回暖、流动性边际下降的背景下，在市场普遍关注的科技、医药、消费估值都接近历史高位的环境中，稳健策略依然是有机会获得确定性收益的策略。我们继续在优质的传统制造业龙头公司中寻找机会。本基金产品主要持仓仍然以周期性的传统行业龙头股票为主，这些板块的估值水平处于历史上的绝对低位，随着这些板块的估值水平在第三季度有所修复，本基金产品也取得了一定的收益。第三季度凯石源份额A类和份额C类的净值增长率分别为10.73%和10.76%，显著跑赢产品业绩比较基准。

展望2020年第四季度，我们认为在经济活动逐渐修复，市场对于宏观经济的信心逐步企稳的背景下，传统低估值板块具备良好的配置价值，前期过于低估的估值水平会持

续得到修复。因此，我们将继续坚持配置高ROE、高分红水平的低估值板块，以获得较高的确定性收益。

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1.2254元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为10.73%，同期业绩比较基准收益率为6.57%；截至报告期末凯石源混合C基金份额净值为1.2134元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为10.76%，同期业绩比较基准收益率为6.57%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期自2020年7月2日至2020年9月15日连续54个工作日出现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	1,663,861.00	56.49
	其中：股票	1,663,861.00	56.49
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	934,543.51	31.73
8	其他资产	346,978.27	11.78
9	合计	2,945,382.78	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	430,575.00	15.60
C	制造业	658,408.00	23.85
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	155,968.00	5.65
J	金融业	219,420.00	7.95
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	111,470.00	4.04
M	科学研究和技术服务业	88,020.00	3.19
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	1,663,861.00	60.27

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	601088	中国神华	7,500	123,525.00	4.47
2	601166	兴业银行	7,000	112,910.00	4.09
3	603993	洛阳钼业	30,000	111,600.00	4.04
4	601888	中国中免	500	111,470.00	4.04
5	300241	瑞丰光电	15,000	108,300.00	3.92
6	000603	盛达资源	7,500	108,150.00	3.92
7	688981	中芯国际	2,000	99,300.00	3.60
8	300613	富瀚微	700	96,243.00	3.49
9	603218	日月股份	4,000	90,680.00	3.28
10	300887	谱尼测试	1,000	88,020.00	3.19

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

本基金本报告期末未持有贵金属投资。

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

本基金本报告期末未持有权证投资。

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**

本基金本报告期末未持有股指期货投资。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期末未持有股指期货投资。

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	577.85
5	应收申购款	346,400.42
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	346,978.27

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未存在流通受限的股票。

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	10,067,836.81	15,177,835.35
报告期期间基金总申购份额	1,639,758.77	43,375,667.74
减：报告期期间基金总赎回份额	10,904,028.36	57,089,844.28
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	803,567.22	1,463,658.81

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	20200701	2,949,950.00	-	2,949,950.00	-	0.00%
	2	20200701	2,900,300.20	-	2,900,300.20	-	0.00%
	3	20200702	2,149,950.00	-	2,149,950.00	-	0.00%
	4	20200702	2,000,000.00	-	2,000,000.00	-	0.00%
	5	20200702~20200810	1,820,664.54	-	1,820,664.54	-	0.00%
	6	20200916~20200922	-	21,111,298.77	21,111,298.77	-	0.00%
	7	20200924~20200930	-	879,644.49	-	879,644.49	38.80%
个人	1	20200703~20200713; 20200923	1,368,363.44	3,377,807.80	4,746,171.24	-	0.00%
	2	20200923	-	2,364,465.46	2,364,465.46	-	0.00%
	3	20200924	-	844,451.95	844,451.95	-	0.00%

产品特有风险

- 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。

§ 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证件、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10月27日