凯石沣混合型证券投资基金

2022年第3季度报告

2022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:中国工商银行股份有限公司

报告送出日期:2022年10月25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 5
§4 管理人报告 7
4.1 基金经理（或基金经理小组）简介 7
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 8
4.5 报告期内基金的业绩表现 9
4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明 9
§5 投资组合报告 9
5.1 报告期末基金资产组合情况 9
5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合 10
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 11
5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合 11
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 12
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 12
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 12
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 12
5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明 12
5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明 12
5.11 投资组合报告附注 12
§6 开放式基金份额变动 13
§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况 14
7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况 14
7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细 14
§8 影响投资者决策的其他重要信息 14
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 14
8.2 影响投资者决策的其他重要信息 14
§9 备查文件目录 14
9.1 备查文件目录 14
9.2 存放地点 15
9.3 查阅方式 15

§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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2022年10月21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2022年7月1日起至2022年9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	凯石沣混合
基金主代码	007257
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019年09月23日
报告期末基金份额总额	12,253,248.43份
投资目标	在严格控制风险的基础上，通过积极主动的投资管理，追求基金资产的长期稳健增值。
投资策略	在大类资产配置中，本基金综合运用定性和定量的分析手段，在对宏观经济因素进行充分研究的基础上，判断宏观经济周期所处阶段。本基金将结合对证券市场的系统性风险以及未来一段时期内各大类资产风险和预期收益率的评估，制定本基金在股票、债券、现金等大类资产之间的配置比例。本基金通过对股票等权益类、债券等固定收益类和现金资产分布的实时监控，根据经济运行周期变动、市场利率变化、市场估值、证券市场变化等因素以及基金的风险评估灵活调整各类资产在基金投资组合中的比例。

业绩比较基准	沪深300指数收益率×60%+中债总全价指数收益率×40%	
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	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	凯石沣混合A	凯石沣混合C
下属分级基金的交易代码	007257	007258
报告期末下属分级基金的份额总额	8,763,307.18份	3,489,941.25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(2022年07月01日 - 2022年09月30日)	
	凯石沣混合A	凯石沣混合C
1.本期已实现收益	-570,286.28	-244,122.75
2.本期利润	-1,258,652.98	-402,669.44
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1412	-0.0637
4.期末基金资产净值	8,824,590.90	3,430,526.01
5.期末基金份额净值	1.0070	0.9830

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、上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

凯石沣混合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	-12.39%	1.30%	-9.02%	0.53%	-3.37%	0.77%
过去六个月	-10.60%	1.41%	-5.53%	0.71%	-5.07%	0.70%
过去一年	-17.80%	1.25%	-12.91%	0.71%	-4.89%	0.54%
过去三年	0.67%	1.30%	2.76%	0.75%	-2.09%	0.55%
自基金合同生效起至今	0.70%	1.29%	0.81%	0.75%	-0.11%	0.54%

注：本基金的业绩比较基准为：沪深 300 指数收益率×60%+中债总全价指数收益率×40%。

凯石沣混合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	-12.56%	1.30%	-9.02%	0.53%	-3.54%	0.77%
过去六个月	-10.93%	1.41%	-5.53%	0.71%	-5.40%	0.70%
过去一年	-18.43%	1.25%	-12.91%	0.71%	-5.52%	0.54%
过去三年	-1.71%	1.30%	2.76%	0.75%	-4.47%	0.55%
自基金合同生效起至今	-1.70%	1.29%	0.81%	0.75%	-2.51%	0.54%

注：本基金的业绩比较基准为：沪深 300 指数收益率×60%+中债总全价指数收益率×40%。

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

§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		
付柏瑞	总经理助理、基金经理	2021-03-04	-	18	中国国籍，硕士，历任华宝兴业基金管理有限公司研究员，农银汇理基金管理公司研究员、基金经理，前海开源基金管理有限公司联席投资总监、投资经理等职。
张俊	基金经理	2022-06-16	-	12	中国国籍，硕士，历任湘财证券有限责任公司研究员、平安证券有限责任公司研究员、中泰证券有限责任公司研究员、上海鼎峰明德资产管理有限公司研究总监、任国盛证券有限责任公司研究员等。

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遵规守信情况的说明

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

2022年前三季度权益市场呈现震荡下行的局面，上证综指、深证成指及沪深300指数涨跌幅分别为-16.88%、-27.05%、-23.4%。此外，创业板指涨跌幅为-29.48%。各申万一级行业指数中表现相对较好的五个行业，煤炭行业变化幅度为41.1%，农业行业变化幅度为-3.07%，交运行业变化幅度为-4.17%，石化行业变化幅度为-4.3%，房地产行业变化幅度为-6.57%。表现相对较差的五个行业中，电子行业变化幅度为-37.62%，传媒行业变化幅度为-34.1%，计算机行业变化幅度为-31.09%，医药行业变化幅度-29.79%，建材行业变化幅度为-27.23%。

经济方面：受疫情反复影响，2022年前三季度经济增长有限。

1-8月份，社会消费品零售总额282560亿元，同比增长0.5%。其中，除汽车以外的消费品零售额253662亿元，增长0.7%。

1-8月份，全国规模以上工业企业实现利润总额5.5万亿元，同比下降2.1%，实现营业收入87.89万亿元，同比增长8.4%。今年前8个月，我国进出口总值27.3万亿元人民币，比去年同期（下同）增长10.1%。其中，出口15.48万亿元，增长14.2%；进口11.82万亿元，增长5.2%；贸易顺差3.66万亿元，扩大58.2%。

1-8月份，全国固定资产投资（不含农户）367106亿元，同比增长5.8%。其中，民间固定资产投资203148亿元，同比增长2.3%。

分类来看，采矿业利润增速仍然表现最好，1-8 月，采矿业利润同比增长88.1%；制造业同比下降13.4%，降幅略有扩大；电热燃水生产供应业同比下降4.9%，降幅有所收窄。工企业利润降低系多重因素导致：第一，外需下降，出口增速大幅下滑。8月份单月货物出口总额同比增速较前值下降12.1个百分点；第二，工业经济基本面下行带动

企业盈利下降。8月高温天气下电力供应紧张导致部分省份对工业采取限产措施，叠加重点城市散点式疫情，8月制造业PMI虽环比上升0.4个百分点至49.4%，但仍位于收缩区间；第三，高基数价格因素。去年8月的PPI基数较高，叠加8月大宗品价格环比走弱。短期来看，出口、价格因素的拖累或将延续；第四，企业设备更新改造过程中产生一定的费用支出。

进入2022年，全球并不安宁。海外来看，美国高通胀下的持续加息，加上俄乌冲突等地缘政治扰动，导致外围市场大幅调整，成长股受到压制。美元持续强势，非美货币，大宗（石油、煤炭以外）都出现较大幅度的下跌，美国收割全世界还在继续上演。强势美元对很多国家等都有较大的压力，叠加欧洲能源危机，世界并不太平。

国内来看，设备周期有政策支持但受疫情压制，库存周期继续下行。展望未来，周期向下格局不改。预计四季度弱势修复，流动性维持当前宽松水平，进一步宽松概率较低。

我们认为市场逐步消化基本面悲观预期，市场所处位置配置性价比正在上升，且国内政策面持续释放积极信号，有利于A股风险偏好提升。结合三季报预期向好方向均衡配置：1）成长方向优选明年盈利预期依旧向好的风/光/储；2）周期方向看好油运/养殖/煤炭；3）消费关注疫情后受益板块免税/消费医疗/美妆/出行。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末凯石沣混合A基金份额净值为1.0070元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-12.39%，同期业绩比较基准收益率为-9.02%；截至报告期末凯石沣混合C基金份额净值为0.9830元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-12.56%，同期业绩比较基准收益率为-9.02%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金自2022年07月01日起至2022年8月11日连续30个工作日及自2022年8月19日起至2022年9月30日连续30个工作日出现基金资产净值低于五千万。

§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	8,578,147.86	69.11
	其中：股票	8,578,147.86	69.11
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	28,018.19	0.23

	其中：债券	28,018.19	0.23
	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	3,805,804.68	30.66
8	其他资产	79.99	0.00
9	合计	12,412,050.72	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	114,492.00	0.93
B	采矿业	721,238.00	5.89
C	制造业	4,790,925.59	39.09
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	116,928.00	0.95
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	2,445,478.00	19.95
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	12,411.27	0.10
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	376,675.00	3.07
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	8,578,147.86	70.00

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	600026	中远海能	58,200	1,052,838.00	8.59
2	601872	招商轮船	98,300	697,930.00	5.70
3	601975	招商南油	139,500	694,710.00	5.67
4	300763	锦浪科技	2,000	441,900.00	3.61
5	600150	中国船舶	17,700	400,905.00	3.27
6	688063	派能科技	998	399,200.00	3.26
7	601888	中国中免	1,900	376,675.00	3.07
8	600188	兖矿能源	7,400	371,258.00	3.03
9	300957	贝泰妮	2,100	361,263.00	2.95
10	603605	珀莱雅	2,200	358,446.00	2.92

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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	28,018.19	0.23

8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	28,018.19	0.23

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	118014	高测转债	130	17,263.07	0.14
2	110059	浦发转债	100	10,755.12	0.09

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，本着谨慎原则，参与股指期货的投资，以管理投资组合的系统性风险，改善组合的风险收益特性。此外，本基金还将运用股指期货来对冲诸如预期大额申购赎回、大量分红等特殊情况下的流动性风险以进行有效的现金管理。

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。

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	-
5	应收申购款	79.99
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	79.99

5.11.4 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	10,755.12	0.09

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的情况。

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

	凯石沣混合A	凯石沣混合C
报告期期初基金份额总额	9,005,315.38	3,925,371.27
报告期期间基金总申购份额	48,663.77	35,205,250.17
减：报告期期间基金总赎回份额	290,671.97	35,640,680.19
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	8,763,307.18	3,489,941.25

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	20220812-20220818	0.00	12,004,801.92	12,004,801.92	0.00	0.00%
	2	20220812-20220818	0.00	23,086,157.54	23,086,157.54	0.00	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。							

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沣混合型证券投资基金的文件
2、《凯石沣混合型证券投资基金基金合同》
3、《凯石沣混合型证券投资基金托管协议》

4、《凯石沣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、报告期内凯石沣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

2022年10月25日