

凯石元鑫混合型发起式证券投资基金

2025 年中期报告

2025 年 06 月 30 日

基金管理人:凯石基金管理有限公司

基金托管人:国泰海通证券股份有限公司

送出日期:2025 年 08 月 30 日

§1 重要提示及目录

1.1 重要提示

基金管理人的董事会、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的法律责任。本报告已经三分之二以上独立董事签字同意，并由董事长签发。

基金托管人国泰海通证券股份有限公司，根据本基金合同规定，于2025年8月22日复核了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、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及其更新。

本报告期自2025年3月6日起至2025年6月30日止。

1.2 目录

§1 重要提示及目录	2
1.1 重要提示	2
1.2 目录	3
§2 基金简介	5
2.1 基金基本情况	5
2.2 基金产品说明	5
2.3 基金管理人和基金托管人	6
2.4 信息披露方式	7
2.5 其他相关资料	7
§3 主要财务指标和基金净值表现	7
3.1 主要会计数据和财务指标	7
3.2 基金净值表现	8
§4 管理人报告	10
4.1 基金管理人及基金经理情况	10
4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明	11
4.3 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明	11
4.4 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明	11
4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望	16
4.6 管理人对报告期内基金估值程序等事项的说明	17
4.7 管理人对报告期内基金利润分配情况的说明	17
4.8 报告期内管理人对本基金持有人数或基金资产净值预警情形的说明	17
§5 托管人报告	17
5.1 报告期内本基金托管人合规守信情况声明	17
5.2 托管人对报告期内本基金投资运作合规守信、净值计算、利润分配等情况的说明	18
5.3 托管人对本中期报告中财务信息等内容真实、准确和完整发表意见	18
§6 半年度财务会计报告（未经审计）	18
6.1 资产负债表	18
6.2 利润表	20
6.3 净资产变动表	21
6.4 报表附注	22
§7 投资组合报告	47
7.1 期末基金资产组合情况	47
7.2 报告期末按行业分类的股票投资组合	48
7.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的所有股票投资明细	49
7.4 报告期内股票投资组合的重大变动	50
7.5 期末按债券品种分类的债券投资组合	51
7.6 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	51
7.7 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的所有资产支持证券投资明细	52
7.8 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贵金属投资明细	52
7.9 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	52
7.10 本基金投资股指期货的投资政策	52
7.11 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明	52
7.12 投资组合报告附注	52
§8 基金份额持有人信息	53
8.1 期末基金份额持有人户数及持有人结构	53
8.2 期末基金管理人的从业人员持有本基金的情况	54

8.3 期末基金管理人的从业人员持有本开放式基金份额总量区间情况.....	54
8.4 发起式基金发起资金持有份额情况	55
§9 开放式基金份额变动.....	55
§10 重大事件揭示.....	56
10.1 基金份额持有人大会决议.....	56
10.2 基金管理人、基金托管人的专门基金托管部门的重大人事变动	56
10.3 涉及基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼.....	56
10.4 基金投资策略的改变	56
10.5 为基金进行审计的会计师事务所情况.....	56
10.6 管理人、托管人及其高级管理人员受稽查或处罚等情况	56
10.7 基金租用证券公司交易单元的有关情况	56
10.8 其他重大事件	57
§11 影响投资者决策的其他重要信息.....	59
11.1 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.....	59
11.2 影响投资者决策的其他重要信息	60
§12 备查文件目录.....	60
12.1 备查文件目录	60
12.2 存放地点.....	60
12.3 查阅方式.....	60

§2 基金简介

2.1 基金基本情况

基金名称	凯石元鑫混合型发起式证券投资基金	
基金简称	凯石元鑫混合发起式	
基金主代码	023526	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2025年03月06日	
基金管理人	凯石基金管理有限公司	
基金托管人	国泰海通证券股份有限公司	
报告期末基金份额总额	13,883,093.08份	
基金合同存续期	不定期	
下属分级基金的基金简称	凯石元鑫混合发起式 A	凯石元鑫混合发起式 C
下属分级基金的交易代码	023526	023527
报告期末下属分级基金的份额总额	11,710,159.08份	2,172,934.00份

2.2 基金产品说明

投资目标	本基金通过精选个股和严格的风险控制，追求基金长期资产增值。
投资策略	1、资产配置策略 本基金将及时跟踪市场环境变化，根据对宏观经济运行态势、宏观经济政策变化、证券市场运行状况、国际市场变化情况等因素的深入研究，判断证券市场的发展趋势，综合评价各类资产的风险收益水平，制定股票、债券、现金等大类资产之间的配置比例、调整原则和调整范围。 2、股票投资策略 本基金以基本面分析为基础，采用自下而上的分析方法，主要从公司的盈利能力、自由现金流状况、估值水平、行业地位等角度，同时结合事件驱动分析策略，综合评价个股的投资价值，选择估值合理、安全边际较高的个股进行投资。

	(1) 价值投资策略价值投资策略是通过寻找价值被低估的股票进行投资。本基金将根据不同行业特征和市场特征，综合运用市盈率（P/E）、市净率（P/B）、市销率（P/S）、PEG、EV/EBITDA 和自由现金流折现等估值指标，精选价值被低估的行业龙头公司进行投资。 (2) 事件驱动策略本基金将持续关注上市公司事件驱动的投资机会，包括公司资产重组、资产注入、兼并收购、股权变动、再融资、管理层变动、股权激励计划、新产品研发等可能对公司的经营方向、行业地位、核心竞争力产生重要影响的事件进行合理细致的分析，选择基本面向好的公司进行投资。 3、港股通标的股票投资策略 本基金将采用"自下而上"精选个股的策略。重点关注具有持续领先优势或核心竞争力的公司；企业盈利前景广或成长空间较大的公司；与 A 股同类公司相比具有估值优势的公司。
业绩比较基准	中证A500指数收益率×70%+恒生综合指数收益率（经估值汇率调整后）×20%+银行活期存款利率(税后)×10%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期收益及预期风险水平高于债券型基金和货币市场基金，但低于股票型基金。本基金投资于港股通标的股票时，会面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。

2.3 基金管理人和基金托管人

项目		基金管理人	基金托管人
名称		凯石基金管理有限公司	国泰海通证券股份有限公司
信息披露负责人	姓名	段卓立	帅芳
	联系电话	021-60431122	021-38031815
	电子邮箱	callcenter@vstonefund.com	tgrxp@tg.gtja.com
客户服务电话		021-60431122	021-38917599-5
传真		021-80365001	021-38677819

注册地址	上海市黄浦区延安东路1号2层	中国（上海）自由贸易试验区商城路618号
办公地址	上海市浦东新区杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼8层03单元	上海市静安区新闻路669号博华广场19楼
邮政编码	200002	200041
法定代表人	陈继武	朱健

2.4 信息披露方式

本基金选定的信息披露报纸名称	上海证券报
登载基金中期报告正文的管理人互联网网址	www.vstonefund.com
基金中期报告备置地点	上海市浦东新区杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼8层03单元

2.5 其他相关资料

项目	名称	办公地址
注册登记机构	凯石基金管理有限公司	上海市浦东新区杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼8层03单元

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要会计数据和财务指标

金额单位：人民币元

3.1.1 期间数据和指标	报告期 (2025年03月06日（基金合同生效日）-2025年06月30日)	
	凯石元鑫混合发起式A	凯石元鑫混合发起式C
本期已实现收益	112,285.87	15,076.80
本期利润	344,605.15	58,002.77

加权平均基金份额本期利润	0.0311	0.0491
本期加权平均净值利润率	3.07%	4.84%
本期基金份额净值增长率	3.04%	2.85%
3.1.2 期末数据和指标	报告期末 (2025年06月30日)	
期末可供分配利润	114,709.38	17,148.07
期末可供分配基金份额利润	0.0098	0.0079
期末基金资产净值	12,066,113.63	2,234,804.53
期末基金份额净值	1.0304	1.0285
3.1.3 累计期末指标	报告期末 (2025年06月30日)	
基金份额累计净值增长率	3.04%	2.85%

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）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，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、期末可供分配利润采用期末资产负债表中未分配利润与未分配利润中已实现部分的孰低数。

3、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，例如基金的认购、申购、赎回费等，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

凯石元鑫混合发起式A

阶段	份额净值 增长率①	份额净值 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
过去一个月	0.95%	0.30%	2.74%	0.58%	-1.79%	-0.28%
过去三个月	3.40%	0.35%	1.67%	1.24%	1.73%	-0.89%
自基金合同 生效起至今	3.04%	0.31%	0.75%	1.16%	2.29%	-0.85%

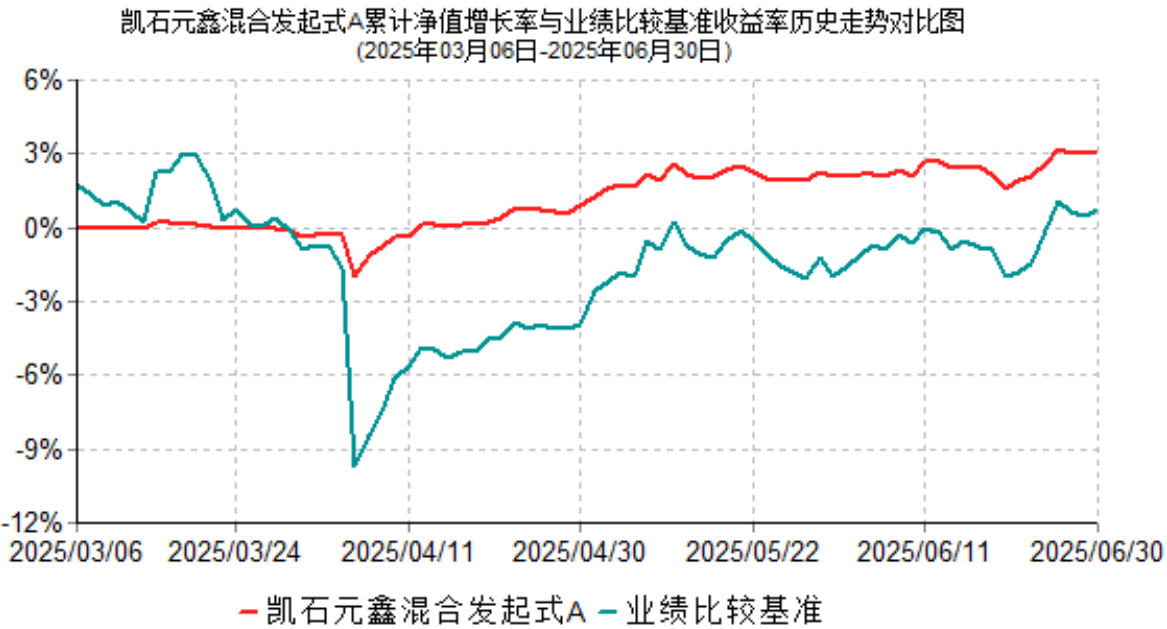
注：本基金的业绩比较基准为：中证A500指数收益率×70%+恒生综合指数收益率（经估值汇率调整后）×20%+银行活期存款利率(税后)×10%

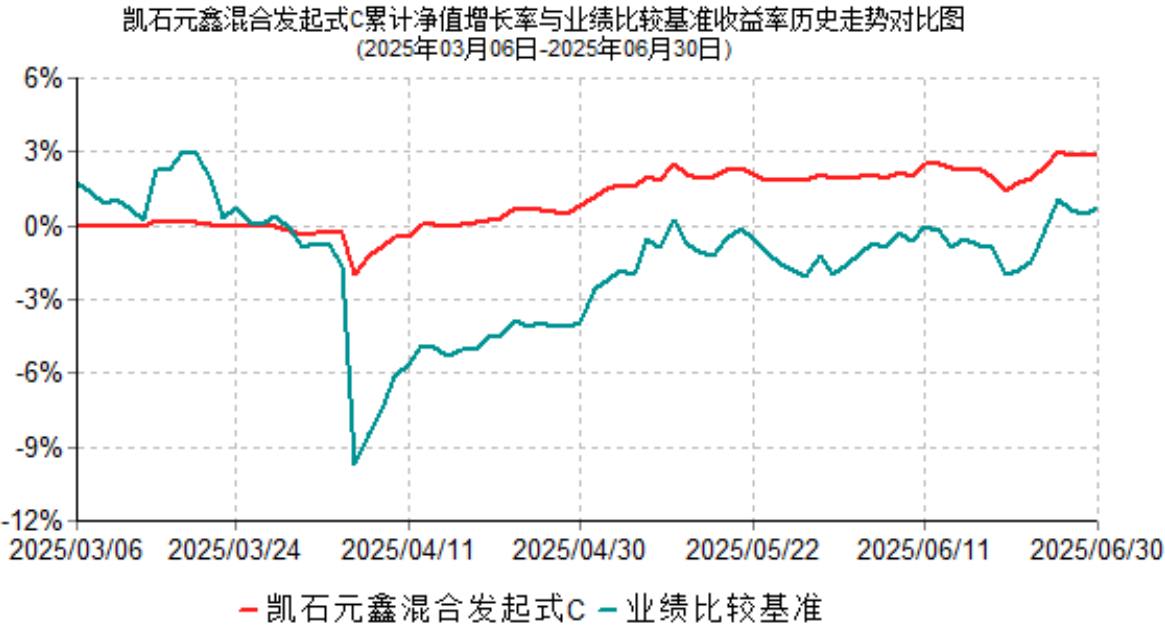
凯石元鑫混合发起式C

阶段	份额净值 增长率①	份额净值 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
过去一个月	0.90%	0.30%	2.74%	0.58%	-1.84%	-0.28%
过去三个月	3.25%	0.35%	1.67%	1.24%	1.58%	-0.89%
自基金合同 生效起至今	2.85%	0.31%	0.75%	1.16%	2.10%	-0.85%

注：本基金的业绩比较基准为：中证A500指数收益率×70%+恒生综合指数收益率（经估值汇率调整后）×20%+银行活期存款利率(税后)×10%

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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 基金管理人及基金经理情况

4.1.1 基金管理人及其管理基金的经验

凯石基金管理有限公司（简称“凯石基金”）是全国首家全自然人持股的“私转公”公募基金管理公司，于2017年5月10日正式成立。公司经营范围为公募基金管理，涉及基金募集、基金销售、资产管理、特定客户资产管理和中国证监会许可的其他业务。总部设于上海。

4.1.2 基金经理（或基金经理小组）及基金经理助理简介

姓名	职务	任本基金的基金 经理（助理） 期限		证券 从业 年限	说明
		任职 日期	离任 日期		
李琛	投资决策委员会执 行委员、基金经理	2025- 03-06	-	19	中国国籍，硕士。19年证券 从业经历。曾任职于大成基 金管理公司、方正富邦基金 管理有限公司、国开泰富基

					金管理有限责任公司，现任凯石基金管理有限公司投资决策委员会执行委员、基金经理等。
--	--	--	--	--	--

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。证券从业年限的含义遵从中国证监会《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》的相关规定。

4.2 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 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明

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、二级市场对于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 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2025年上半年，全球经济格局仍处在深度调整期，叠加复杂的地缘政治局面，中国股市在这种充满挑战的内外环境中艰难前行。国内宏观经济政策持续优化调整，与此同时，各行业在新旧动能转换过程中基本面分化日益明显。尽管困难重重，股票市场整体仍实现了温和回暖。支撑这一回暖趋势的，既有经济复苏基础的逐步夯实，也离不开结构转型的持续深化。在多种力量的共同作用下，推动市场内不同板块走出了表现各异、差异显著的行情。

具体来看，上证指数在2025年上半年累计上涨2.76%，收于3444.43点，成交额63.7万亿元，与2024年下半年基本持平；深证成指累计上涨0.48%，收于10465.12点，表现略弱于沪指，创业板指数累计上涨0.53%，收于2153.01点，但创业板50指数变化幅度为-0.43%，受权重股拖累明显。整体而言，各指数表现分化。在31个申万一级行业指数中，表现居前的五个行业分别为：有色金属行业变化幅度为+18.12%，主要原因是贵金属（涨35.91%）领跑，受黄金（伦敦金涨25%）、铜价（COMEX铜涨26%）大涨推动；银行业变化幅度为+13.10%，主要原因是高股息属性受避险资金青睐，近20只银行股创历史新高；国防军工行业变化幅度为+12.99%，主要原因是地面兵装细分领域涨64.88%，北方长龙等个股翻倍；传媒行业变化幅度为+12.77%，主要原因是AI应用、游戏等题材活跃；通信行业变化幅度为+9.40%，主要原因是稳定币、数字货币等概念走强（稳定币指数涨76.69%）。表现居后的五个行业分别为：煤炭行业变化幅度为-12.29%，主要原因是能源需求边际放缓，化石能源行业总市值减少6.2%；食品饮料行业变化幅度为-7.33%，主要原因是消费复苏疲软，部分子板块成本压力增大；房地产行业变化幅度为-6.90%，主要原因是政策效果未达预期，行业总市值收缩-6.45%；石油石化行业变化幅度为-4.79%，主要原因是地缘局势扰动叠加需求回落；建筑装饰行业变化幅度为-3.06%，主要原因是终端需求疲软。

中国大消费市场呈现出稳健复苏与结构性分化并存的态势。社会消费品零售总额延续回暖趋势。据国家统计局数据，前六个月累计同比增长约8%，消费对经济增长的基础性作用持续巩固。基本生活类商品保持稳定增长，粮油食品、日用品等类别销售表现稳健，体现出必需消费的较强韧性。线上消费依然活跃，实物商品网上零售额同比增长超10%，占社零总额比重进一步升至28%左右，直播电商、即时零售等新模式贡献显著增量，渠道融合不断深化。然而，可选消费领域表现各异：汽车消费结构分化明显，在政策支持和产品力提升驱动下，新能源汽车销量延续高增长态势，同比增长约25%，渗透率稳步提升，对整体消费形成有力支撑，而传统燃油车市场则持续承压。家电家居市场受房地产竣工端回暖的间接带动，在促销政策发力下，部分智能、绿色产品线，如节能空调、集成灶具等销售较好，但整体需求释放仍偏温和。服务消费恢复势头更为强劲，成为上半年消费的核心亮点。旅游市场全面复苏，国内游人次和收入均已超越2019年同期水平，特别是假期集中出游需求旺盛；餐饮业延续较快增长势头，品牌连锁化率提升，餐饮收入同比增幅高于商品零售；此外，文娱、体育、健康等领域的服务消费也展现出

强劲活力。居民消费呈现出多元化和追求性价比的特征，一方面高端化、品牌化消费在特定人群和品类中仍有扩张，另一方面，“平替”消费、理性购物习惯普及，性价比产品和下沉市场渠道获得更多关注。宏观政策环境整体积极，促消费政策措施在稳定大宗消费、鼓励服务消费、改善消费环境上持续发力，为市场注入信心。综合来看，2025上半年消费市场整体回暖势头得以巩固，尤其服务消费复苏强劲，但不同品类、不同层级市场的发展步调存在差异，消费升级与理性消费并存，表明市场正处于调整升级阶段，未来增长更依赖于创新驱动、结构优化和政策红利的有效协同。

高端制造与核心装备产业延续高景气。2025年上半年，中国高端制造与核心装备产业保持强劲增长。核心领域国产化取得关键突破，如半导体光刻机子系统进度提前、高推重比航空发动机完成重要试验。新能源装备表现亮眼，受益于全球清洁转型和国内风光基地建设，光伏高效设备及大兆瓦级风电整机产能与订单激增，风电设备出口额同比增长超30%。工业机器人产业量质齐升，产量同比增长15%，高端品类占比提高，深度应用于汽车制造、新能源电池等高附加值领域。高端装备出口占比提升至38%，海外市场份额持续扩大。船舶制造高端化提速，大型LNG运输船与集装箱船接单全球领先，国产首艘大型邮轮实现商用。产业加速智能融合，工业互联网在装备远程运维应用率提升25%，“5G+工业互联网”试点显著增效。基础材料性能、高端芯片供应链稳定性及精密传感器对外依存度仍是关键挑战。整体产业向价值链高端跃升态势显著，创新驱动强化，国际竞争力提升，但核心基础能力亟待攻关突破。

2025年上半年，中国新能源产业保持高速增长态势，装机规模与技术突破引领全球。据国家能源局统计，全国可再生能源新增装机总量突破1.8亿千瓦，同比增长约25%，其中光伏新增装机约1.25亿千瓦，风电新增约2200万千瓦，分布式光伏与海上风电增速尤为显著。光伏制造端呈现量价双升，多晶硅、组件产量同比分别增长30%和28%，N型TOPCon、HJT高效电池量产平均转换效率提升至26.5%和25.8%，带动出口额同比增长35%，组件出口单价稳定在0.10美元/W区间。风电产业链韧性增强，16MW级海上风电机组实现批量交付，陆上低风速机型市场份额突破40%，风电设备出口额同比增长32%，欧洲及拉美市场贡献主要增量。动力电池领域结构优化显著，磷酸锰铁锂电池渗透率提升至15%，半固态电池在高端车型规模化装车，行业平均能量密度达300Wh/kg，储能电池产能利用率回升至75%，工商储项目招标量同比激增120%。氢能产业化进程加速，绿氢项目核准规模超15万吨/年，碱性电解槽设备成本降至1000元/kW以下，燃料电池重卡商业化运营路线突破500条。产业挑战集中于部分环节阶段性产能过剩压力，配电网消纳能力瓶颈显现，储能安全标准升级推动行业洗牌（新国标GB/T36276修订稿强化热失控要求）。整体而言，上半年新能源产业延续技术创新驱动、全球化布局深化的发展逻辑，成为稳增长的重要支柱。

2025年上半年，中国科技板块实现加速增长与创新深化，规模以上高技术制造业增加值同比增长10.2%，持续领跑工业经济。人工智能产业规模化落地提速，国家备案大

模型应用达125个，AI服务器出货量超75万台（+50%），带动智能算力中心密集投建；生成式AI在企业级场景渗透率提升超30%，应用于工业质检、研发辅助等环节。半导体国产化突破显著，28nm及以下先进制程产能利用率超85%，长江存储等国产存储器移动端份额增至25%，半导体设备国产化率提升至38%。算力基建加速演进，三大运营商云收入增速均超20%，智算中心集群化部署成主流，液冷技术数据中心渗透率突破15%，PUE持续优化。企业级SaaS深度融合，工业互联网平台重点行业覆盖率升至30%。消费电子领域AI手机占比突破20%，折叠屏手机出货激增40%，驱动柔性组件需求。政策层面，国家数据局推动数据要素流通试点深化，多省市设立AI产业基金。关键短板仍在高端EDA工具及光刻胶等材料的国产化环节。总体呈现技术攻关与产业升级协同并进态势，为高质量发展提供核心动能。

医药生物市场呈现稳中提质、创新引领的发展态势。2025年上半年，中国医药产业在政策优化与创新驱动下延续增长势头，国家医保目录动态调整机制持续推进，5月第六轮创新药专项谈判落地，价格降幅边际收窄至6.8%，支付环境持续改善。国产创新药研发管线丰富度显著提升，多个国产PD-1抑制剂及抗体偶联药物（ADC）在国际市场实现规模化放量，恒瑞医药卡瑞利珠单抗海外销售额同比增长28%。细胞与基因治疗（CGT）领域技术迭代加速，上半年全球融资规模达62亿美元，体内基因编辑疗法I期临床数据积极带动板块估值回升。伴随诊断产业链协同效应增强，IVD行业在肿瘤早筛与伴随诊断需求推动下整体增速达9.5%。供应链安全议题持续受关注，疫苗、血制品等战略物资储备机制进一步完善。值得关注的是，地缘政治因素对全球供应链造成扰动，部分原料药出口订单周期延长，同时美联储维持高利率环境导致生物科技企业融资成本上升，部分海外Biotech公司研发管线收缩。中国CXO企业在GLP-1类药物及ADC技术平台领域承接订单量同比增长17%，但国际监管机构针对数据合规性加强现场核查，某头部CRO企业遭遇FDA约谈引发市场短期波动。整体而言，政策红利释放、技术突破及国际化纵深发展构成行业核心驱动力，产业集中度持续提升，具备全球竞争力的龙头企业市场表现显著优于行业均值，中国生物医药出口额同比增长7.9%，技术创新与国际化能力正成为衡量企业价值的关键标尺。

金融地产板块呈现结构分化、政策托底的整体格局。2025年上半年，国内货币政策精准发力支持实体经济，5月五年期LPR下调至3.7%的历史低点，引导居民端信贷成本下行，新发放个人住房贷款加权平均利率降至4.1%创五年新低。房地产政策端延续因城施策的基调，核心城市限购松绑与“保交楼”专项借款扩容推动销售边际改善，30大中心城市商品房成交面积月度同比降幅收窄至3.8%。金融市场深化改革步伐加快，REITs试点拓展至消费基础设施领域，上半年新发公募REITs募资规模达214亿元。银行板块资产质量整体平稳，6月末商业银行不良率稳定在1.62%，但区域分化显著，长三角地区城商行净利润增速达7.1%，而东北地区银行净利润同比下滑2.4%。证券行业集中度持续提升，前十大券商营收市占率升至52.3%，衍生品做市与跨境业务成为主要增量。保险行业负

债端持续优化，长期储蓄型产品在新业务价值中占比突破65%，上市险企平均内含价值增速维持在8.2%。需关注美联储降息节奏推迟导致外资流入承压，上半年北向资金净流入规模同比下降31%，同时部分房企债务兑付延期事件引发信用利差阶段性走阔。金融科技领域监管框架进一步完善，数字货币试点场景覆盖民生消费领域的交易规模突破800亿元。总体而言，政策宽松环境与行业供给侧改革构成板块双支柱，优质金融资源加速向头部机构集聚，国有大行及核心城市布局的龙头房企股价表现显著跑赢行业指数，但地方债务风险化解及房地产销售修复持续性仍需后续政策协同发力，金融地产板块估值修复进程仍将依赖实体经济企稳进程与长期资金入市节奏，资产负债结构优化能力成为企业穿越周期的关键支撑。

本基金在今年前六个月全球贸易环境因关税调整压力加大的背景下，遵循基本面驱动投资核心理念，着眼于中长期视角，在严格控制下行风险的同时，着力捕捉经济转型与产业提升过程中的投资机会。

本基金在运作中优先配置基本面稳固、估值具备吸引力且具备一定价格保护空间的资产。在本报告期内持续聚焦几个主要方向：首先，对基础材料及上游资源板块的投资，看重其中具有稳定现金生成能力、分红水平较高的领军企业所提供的防御属性与价值支持；其次，在工业制造领域，选择了受益于制造能力升级、生产效率提升和竞争环境改善的公司，尽管其中部分企业在季度内经历短期业绩波动，但长期增长基础保持稳固；第三，在能源板块方面，持有行业地位明确、财务状况强健的大型国有能源企业，其保障能源安全和收益稳定的特点构成组合的基石。

在消费品领域，本基金重点持有必需消费品及医疗健康领域的领先企业。二季度观察到必需消费整体展现出较强的经营韧性，尤其是拥有强大品牌和渠道优势的龙头快消品公司业绩表现稳健；另外，对具备深厚品牌壁垒和突出创新能力的医疗健康企业维持了配置力度，市场对其长期发展前景的信心在报告期内有所恢复。在金融行业持仓上，组合维持了估值处于历史较低水平、盈利相对稳定的保险机构，以及综合能力突出、业务结构不断优化的头部券商。

在本报告期内，我们谨慎地对持仓进行了优化。对于部分因行业景气波动或市场情绪导致股价阶段性落后，但核心竞争力牢固且估值明显偏低的制造业和周期性股票，基于长期价值评估在回调期进行了适度增配，以把握潜在的价值回归空间。在消费品方向，对拥有稳固行业地位、具备跨越周期能力的必需消费龙头保持核心仓位，并在市场震荡中适度提升配置比例。针对短期受市场偏好影响导致估值承压，但长期优势显著的医疗健康类的持仓，则选择继续持有。此外，为优化组合效率并适当实现部分收益，对能源与金融板块中估值修复动能不足的个别标的进行了结构调整。

展望后市，我们认为国内经济的自我修复动能在积蓄，但结构性压力仍然存在，政策层面的精准支持值得关注。本基金将持续坚持基于基本面精选个股的路径，更加关注企业的收益持续性、资产使用效率和公司治理质量，将重点发掘具备持续稳定盈利、良

好现金流及股东回报能力的优秀企业。我们将密切跟踪宏观经济政策动向和产业政策导向，积极评估所持企业的经营动态和估值水平，在管理整体风险的基础上，进行灵活的动态优化，力求为投资者在波动的环境中创造稳定回报。风险控制始终是基金运作的根本原则，我们将持续强化对资产流动性的监控和压力情景模拟，保障组合的稳健运行。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末凯石元鑫混合发起式A基金份额净值为1.0304元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为3.04%，同期业绩比较基准收益率为0.75%；截至报告期末凯石元鑫混合发起式C基金份额净值为1.0285元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为2.85%，同期业绩比较基准收益率为0.75%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

在宏观经济方面，全球经济增长放缓态势明显。贸易壁垒增加、地缘政治冲突等因素抑制商业投资与贸易增长，主要国际组织纷纷下调增速预期。通胀虽向目标靠近但韧性仍存，美国、欧元区的核心CPI超目标，关税冲击或强化通胀持续性。地缘政治风险难缓，俄乌冲突、中东对峙及中美博弈短期难改善。美元指数中长期承压，下半年中枢或从103降至95左右。中国经济增长动能放缓，上半年GDP预计增长5.3%，全年约5.0%。消费受政策效用减弱等拖累，下半年社零增速或为4%；房地产投资全年降幅约10%，制造业投资缓降至7%左右，基建投资或增9%；出口受关税等影响，全年增速约0%。国内低通胀格局难改，财政政策需增量加力，货币政策维持宽松，结构性工具先行，降准降息仍可期。

证券市场中，A股牛市基础虽待夯实，但整体看涨逻辑清晰，将维持宽幅震荡并逐步向好。股债性价比指标显示A股估值仍具优势，投资者信心在市场前期调整后逐步恢复。积极的财政政策与适度宽松的货币政策提升市场流动性和企业盈利预期，为市场提供有力支撑。科技成长板块中创新药、AI等维持高景气，新消费领域受情绪价值驱动快速发展，高股息红利板块成为资产配置重要选择。债券市场国债收益率仍有下行空间，收益率曲线或“先陡后平”，短期震荡中可把握交易性机会，四季度有望迎来更好投资窗口，整体市场的向上动能正在积累。

行业走势呈现多领域向好态势。科技行业中，全球半导体进入向上周期，2025年营收预计达7190亿美元，AI驱动芯片需求强劲，端侧AI应用加速落地；全球AI市场规模将增至2218.7亿美元，中国“人工智能+”行动推动行业大模型发展，AI终端有望成消费热点。消费行业里，新能源汽车销量增长强劲，2025年渗透率超50%，智能化成最大看点；首发经济等新消费模式持续壮大。新能源行业中，商业航天批量化生产发射可期，企业渐入盈利期；绿色能源因技术进步和政策支持，在能源结构中占比提升，相关产业链机遇显著。

4.6 管理人对报告期内基金估值程序等事项的说明

报告期内，本基金管理人严格遵守《企业会计准则》、《证券投资基金会计核算业务指引》以及中国证监会相关规定和基金合同的约定，日常估值由基金管理人同基金托管人一同进行，基金份额净值由基金管理人完成估值后，经基金托管人复核无误后由基金管理人对外公布。月末、年中和年末估值复核与基金会计账目的核对同时进行。

公司设立基金资产估值委员会，成员由公司总经理、投资总监、研究总监、运营总监、基金会计主管、监察稽核等成员组成，同时，督察长、相关基金经理、总经理指定的其他人员可以列席相关会议。

公司在充分考虑参与估值流程各方及人员的经验、专业胜任能力和相关工作经验的基础上，由估值委员会负责研究、指导基金估值业务。金融工程相关业务人员负责估值相关数值的处理及计算，并参与公司对基金的估值方法的计算；公司总经理、基金会计主管等参与基金组合估值方法的确定，复核估值价格，并与相关托管行进行核对确认；督察长、监察稽核人员对有关估值政策、估值流程和程序、估值方法等事项的合规合法性进行审核与监督。基金经理参与估值委员会对估值的讨论，但不介入基金日常估值业务。

公司参与估值流程各方之间没有存在任何重大利益冲突；截止报告期末本基金管理人已与中央国债登记结算有限责任公司、中证指数有限公司签署过服务协议，由其按约定提供相关债券品种、流通受限股票的估值参考数据。

4.7 管理人对报告期内基金利润分配情况的说明

本基金本报告期末未进行利润分配。

4.8 报告期内管理人对本基金持有人数或基金资产净值预警情形的说明

本基金为发起式基金，且本报告期处于基金合同生效起三年内，因此不适用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的预警情形。

§5 托管人报告

5.1 报告期内本基金托管人遵规守信情况声明

本报告期内，国泰海通证券股份有限公司（以下称“本托管人”）在凯石元鑫混合型发起式证券投资基金产品（以下称“本基金”）的托管过程中，严格遵守《证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同和托管协议的有关规定，不存在损害基金份额持有人利益的行为，完全尽职尽责地履行了应尽的义务。

5.2 托管人对报告期内本基金投资运作合规守信、净值计算、利润分配等情况的说明

本报告期内，本托管人根据《证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同和托管协议的规定，对本基金管理人的投资运作进行了必要的监督，对基金资产净值的计算、基金份额申购赎回的计算以及基金费用开支等方面进行了复核，未发现本基金管理人存在损害基金份额持有人利益的行为。

5.3 托管人对本中期报告中财务信息等内容的真实、准确和完整发表意见

本托管人复核了本报告中的财务指标、净值表现、收益分配情况（如有）、财务会计报告、投资组合报告等内容，认为其真实、准确和完整。

§6 半年度财务会计报告（未经审计）

6.1 资产负债表

会计主体：凯石元鑫混合型发起式证券投资基金
报告截止日：2025年06月30日

单位：人民币元

资 产	附注号	本期末 2025年06月30日
资 产：		
货币资金	6.4.7.1	5,986,663.11
结算备付金		-
存出保证金		-
交易性金融资产	6.4.7.2	7,137,598.47
其中：股票投资		7,137,598.47
基金投资		-
债券投资		-
资产支持证券投资		-
贵金属投资		-
其他投资		-
衍生金融资产	6.4.7.3	-
买入返售金融资产	6.4.7.4	1,183,000.00
应收清算款		-
应收股利		14,985.68

应收申购款		-
递延所得税资产		-
其他资产	6.4.7.5	-
资产总计		14,322,247.26
负债和净资产	附注号	本期末 2025年06月30日
负 债：		
短期借款		-
交易性金融负债		-
衍生金融负债	6.4.7.3	-
卖出回购金融资产款		-
应付清算款		-
应付赎回款		-
应付管理人报酬		13,449.88
应付托管费		1,120.83
应付销售服务费		928.28
应付投资顾问费		-
应交税费		-
应付利润		-
递延所得税负债		-
其他负债	6.4.7.6	5,830.11
负债合计		21,329.10
净资产：		
实收基金	6.4.7.7	13,883,093.08
未分配利润	6.4.7.8	417,825.08
净资产合计		14,300,918.16
负债和净资产总计		14,322,247.26

注：报告截止日2025年6月30日，基金份额总额13,883,093.08份，其中凯石元鑫混合发起式A类基金份额净值1.0304元，基金份额11,710,159.08份；凯石元鑫混合发起式C类基金份额净值1.0285元，基金份额2,172.934.00份。

6.2 利润表

会计主体：凯石元鑫混合型发起式证券投资基金

本报告期：2025年03月06日（基金合同生效日）至2025年06月30日

单位：人民币元

项 目	附注号	本期 2025年03月06日（基金合同 生效日）至2025年06月30 日
一、营业总收入		462,686.00
1.利息收入		40,343.92
其中：存款利息收入	6.4.7.9	26,703.53
债券利息收入		-
资产支持证券利息收入		-
买入返售金融资产收入		13,640.39
其他利息收入		-
2.投资收益（损失以“-”填列）		146,725.59
其中：股票投资收益	6.4.7.10	43,879.81
基金投资收益	6.4.7.11	-
债券投资收益	6.4.7.12	-
资产支持证券投资收益		-
贵金属投资收益	6.4.7.13	-
衍生工具收益	6.4.7.14	-
股利收益	6.4.7.15	102,845.78
其他投资收益		-
3.公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	6.4.7.16	275,245.25
4.汇兑收益（损失以“-”号填列）		-
5.其他收入（损失以“-”号填列）	6.4.7.17	371.24
减：二、营业总支出		60,078.08
1.管理人报酬	6.4.10.2.1	47,538.46
2.托管费	6.4.10.2.2	3,961.50

3.销售服务费	6.4.10.2.3	2,348.01
4.投资顾问费		-
5.利息支出		-
其中：卖出回购金融资产支出		-
6.信用减值损失		-
7.税金及附加		-
8.其他费用	6.4.7.18	6,230.11
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）		402,607.92
减：所得税费用		-
四、净利润（净亏损以“-”号填列）		402,607.92
五、其他综合收益的税后净额		-
六、综合收益总额		402,607.92

6.3 净资产变动表

会计主体：凯石元鑫混合型发起式证券投资基金

本报告期：2025年03月06日（基金合同生效日）至2025年06月30日

单位：人民币元

项 目	本期		
	2025年03月06日（基金合同生效日）至2025年06月30日		
	实收基金	未分配利润	净资产合计
一、上期期末净资产	-	-	-
二、本期期初净资产	10,613,881.54	-	10,613,881.54
三、本期增减变动额（减少以“-”号填列）	3,269,211.54	417,825.08	3,687,036.62
（一）、综合收益总额	-	402,607.92	402,607.92
（二）、本期基金份额交易产生的净	3,269,211.54	15,217.16	3,284,428.70

资产变动数（净资产减少以“-”号填列）			
其中：1.基金申购款	3,449,355.66	18,977.66	3,468,333.32
2.基金赎回款	-180,144.12	-3,760.50	-183,904.62
（三）、本期向基金份额持有人分配利润产生的净资产变动（净资产减少以“-”号填列）	-	-	-
四、本期期末净资产	13,883,093.08	417,825.08	14,300,918.16

报表附注为财务报表的组成部分。

本报告-至-财务报表由下列负责人签署：

李琛

韩璐

叶子杨

基金管理人负责人

主管会计工作负责人

会计机构负责人

6.4 报表附注

6.4.1 基金基本情况

凯石元鑫混合型发起式证券投资基金(以下简称"本基金")经中国证券监督管理委员会(以下简称"中国证监会")证监许可[2025]304号《关于准予凯石元鑫混合型发起式证券投资基金注册的批复》注册，由凯石基金管理有限公司依照《中华人民共和国证券投资基金法》和《凯石元鑫混合型发起式证券投资基金基金合同》负责公开募集。本基金为契约型开放式发起式，存续期限不定。经向中国证监会备案，《凯石元鑫混合型发起式证券投资基金基金合同》于2025年3月6日正式生效，基金合同生效日的基金份额总额为10,613,836.81份基金份额，其中认购资金利息折合44.73份基金份额。本基金的基金管理人为凯石基金管理有限公司，基金托管人为国泰海通证券股份有限公司。

本基金根据认/申购费用与销售服务费收取方式的不同，将基金份额分为不同的类别。在投资人认购/申购时收取认/申购费用，且不从本类别基金资产净值中计提销售服务费的基金份额，称为A类基金份额；从本类别基金资产中计提销售服务费，且不收取认/申购费用的基金份额，称为C类基金份额。本基金A类基金份额和C类基金份额分别设置代码。由于基金费用的不同，本基金A类基金份额和C类基金份额将分别计算基金份

额净值，计算公式为计算日各类别基金资产净值除以计算日发售在外的该类别基金份额总数。

根据《中华人民共和国证券投资基金法》和《凯石元鑫混合型发起式证券投资基金基金合同》的有关规定，本基金的投资范围包括国内依法发行上市的股票和存托凭证（包括主板、创业板及其他中国证监会允许基金投资的股票和存托凭证）、港股通标的股票、债券（包括国债、央行票据、金融债券、企业债券、公司债券、中期票据、短期融资券、超短期融资券、次级债券、政府支持机构债、政府支持债券、地方政府债、可转换债券、可分离交易可转债、可交换债券及其他中国证监会允许投资的债券）、资产支持证券、债券回购、同业存单、银行存款、货币市场工具、国债期货、股指期货、股票期权、以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具。基金的投资组合比例为：本基金投资股票、存托凭证投资比例为基金资产的60%-95%，其中港股通标的股票投资比例不超过本基金股票资产的50%。本基金每个交易日日终在扣除国债期货合约、股指期货合约和股票期权合约需缴纳的交易保证金后，应当保持不低于基金资产净值5%的现金或到期日在一年以内的政府债券，其中现金不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等。国债期货、股指期货、股票期权及其他金融工具的投资比例依照法律法规或监管机构的规定执行。本基金业绩比较基准为：中证A500指数收益率×70%+恒生综合指数收益率（经估值汇率调整后）×20%+银行活期存款利率（税后）×10%。

本财务报表由本基金的基金管理人凯石基金管理有限公司于2025年8月30日批准报出。

6.4.2 会计报表的编制基础

本基金的财务报表按照财政部于2006年2月15日及以后期间颁布的《企业会计准则—基本准则》、各项具体会计准则、《资产管理产品相关会计处理规定》及其他相关规定(以下合称“企业会计准则”)、中国证监会颁布的《证券投资基金信息披露XBRL模板第3号<年度报告和中期报告>》、中国证券投资基金业协会(以下简称“中国基金业协会”)颁布的《证券投资基金会计核算业务指引》、本基金基金合同和在财务报表附注7.4.4所列示的中国证监会、中国基金业协会发布的有关规定及允许的基金行业实务操作编制。

本财务报表以持续经营为基础编制。

6.4.3 遵循企业会计准则及其他有关规定的声明

本基金2025年3月6日至2025年6月30日止期间财务报表符合企业会计准则的要求，真实、完整地反映了本基金2025年6月30日的财务状况以及2025年3月6日至2025年6月30日止期间的经营成果和净资产变动情况等有关信息。

6.4.4 本报告期所采用的会计政策、会计估计与最近一期年度报告相一致的说明

本基金本报告期内所采用的会计政策、会计估计与近一期年度报告相一致。

6.4.4.1 会计年度

本基金会计年度为公历1月1日起至12月31日止。

6.4.4.2 记账本位币

本基金的记账本位币为人民币。

6.4.4.3 金融资产和金融负债的分类

金融工具，是指形成一方的金融资产并形成其他方的金融负债或权益工具的合同。当本基金成为金融工具合同的一方时，确认相关的金融资产、金融负债或权益工具。

(1) 金融资产

金融资产于初始确认时分类为：以摊余成本计量的金融资产、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产及以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。金融资产的分类取决于本基金管理金融资产的业务模式和金融资产的合同现金流量特征。本基金现无金融资产分类为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产。

债务工具

本基金持有的债务工具是指从发行方角度分析符合金融负债定义的工具，分别采用以下两种方式进行计量：

以摊余成本计量：

本基金管理以摊余成本计量的金融资产的业务模式为以收取合同现金流量为目标，且以摊余成本计量的金融资产的合同现金流量特征与基本借贷安排相一致，即在特定日期产生的现金流量，仅为对本金和以未偿付本金金额为基础的利息的支付。本基金持有的以摊余成本计量的金融资产主要为银行存款、买入返售金融资产和其他各类应收款项等。

以公允价值计量且其变动计入当期损益：

基金将持有的未划分为以摊余成本计量的债务工具，以公允价值计量且其变动计入当期损益。本基金持有的以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产主要为债券投资，在资产负债表中以交易性金融资产列示。

(2) 金融负债

金融负债于初始确认时分类为以摊余成本计量的金融负债和以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债。本基金目前暂无金融负债分类为以公允价值计量且其变

动计入当期损益的金融负债。本基金持有的以摊余成本计量的金融负债包括卖出回购金融资产款和其他各类应付款项等。

6.4.4.4 金融资产和金融负债的初始确认、后续计量和终止确认

金融资产或金融负债在初始确认时以公允价值计量。对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和金融负债，相关交易费用计入当期损益；对于支付的价款中包含的债券起息日或上次除息日至购买日止的利息，确认为应计利息，包含在交易性金融资产的账面价值中。对于其他类别的金融资产和金融负债，相关交易费用计入初始确认金额。

对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，按照公允价值进行后续计量；对于应收款项和其他金融负债采用实际利率法，以摊余成本进行后续计量。

本基金对于以摊余成本计量的金融资产，以预期信用损失为基础确认损失准备。

本基金考虑在资产负债表日无须付出不必要的额外成本和努力即可获得的有关过去事项、当前状况以及对未来经济状况的预测等合理且有依据的信息，以发生违约的风险为权重，计算合同应收的现金流量与预期能收到的现金流量之间差额的现值的概率加权金额，确认预期信用损失。

于每个资产负债表日，本基金对处于不同阶段的金融工具的预期信用损失分别进行计量。金融工具自初始确认后信用风险未显著增加的，处于第一阶段，本基金按照未来12个月内的预期信用损失计量损失准备；金融工具自初始确认后信用风险已显著增加但尚未发生信用减值的，处于第二阶段，本基金按照该工具整个存续期的预期信用损失计量损失准备；金融工具自初始确认后已经发生信用减值的，处于第三阶段，本基金按照该工具整个存续期的预期信用损失计量损失准备。

对于在资产负债表日具有较低信用风险的金融工具，本基金假设其信用风险自初始确认后并未显著增加，认定为处于第一阶段的金融工具，按照未来12个月内的预期信用损失计量损失准备。

本基金对于处于第一阶段和第二阶段的金融工具，按照其未扣除减值准备的账面余额和实际利率计算利息收入。对于处于第三阶段的金融工具，按照其账面余额减已计提减值准备后的摊余成本和实际利率计算利息收入。

本基金将计提或转回的损失准备计入当期损益。

金融资产满足下列条件之一的，予以终止确认：(1) 收取该金融资产现金流量的合同权利终止；(2) 该金融资产已转移，且本基金将金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给转入方；或者(3) 该金融资产已转移，虽然本基金既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬，但是放弃了对该金融资产控制。

金融资产终止确认时，其账面价值与收到的对价的差额，计入当期损益。

当金融负债的现时义务全部或部分已经解除时，终止确认该金融负债或义务已解除的部分。终止确认部分的账面价值与支付的对价之间的差额，计入当期损益。

6.4.4.5 金融资产和金融负债的估值原则

本基金持有的债券投资按如下原则确定公允价值并进行估值：

(1) 存在活跃市场的金融工具按其估值日的市场交易价格确定公允价值；估值日无交易且最近交易日后未发生影响公允价值计量的重大事件的，按最近交易日的市场交易价格确定公允价值。有充足证据表明估值日或最近交易日的市场交易价格不能真实反映公允价值的，应对市场交易价格进行调整，确定公允价值。与上述投资品种相同，但具有不同特征的，应以相同资产或负债的公允价值为基础，并在估值技术中考虑不同特征因素的影响。特征是指对资产出售或使用的限制等，如果该限制是针对资产持有者的，那么在估值技术中不应将该限制作为特征考虑。此外，基金管理人不应考虑因大量持有相关资产或负债所产生的溢价或折价。

(2) 当金融工具不存在活跃市场，采用在当前情况下适用并且有足够可利用数据和其他信息支持的估值技术确定公允价值。采用估值技术时，优先使用可观察输入值，只有在无法取得相关资产或负债可观察输入值或取得不切实可行的情况下，才可以使用不可观察输入值。

(3) 如经济环境发生重大变化或证券发行人发生影响金融工具价格的重大事件，应对估值进行调整并确定公允价值。

6.4.4.6 金融资产和金融负债的抵销

本基金持有的资产和承担的负债基本为金融资产和金融负债。当本基金1)具有抵销已确认金额的法定权利且该种法定权利现在是可执行的；且2)交易双方准备按净额结算时，金融资产与金融负债按抵销后的净额在资产负债表中列示。

6.4.4.7 实收基金

实收基金为对外发行基金份额所募集的总金额在扣除损益平准金分摊部分后的余额。由于申购和赎回引起的实收基金变动分别于基金申购确认日及基金赎回确认日认列。上述申购和赎回分别包括基金转换所引起的转入基金的实收基金增加和转出基金的实收基金减少。

本基金发行的份额作为可回售工具具备以下特征：(1) 赋予基金份额持有人在基金清算时按比例份额获得该基金净资产的权利，这里所指基金净资产是扣除所有优先于该基金份额对基金资产要求权之后的剩余资产；这里所指按比例份额是清算时将基金的净资产分拆为金额相等的单位，并且将单位金额乘以基金份额持有人所持有的单位数量；(2) 该工具所属的类别次于其他所有工具类别，即本基金份额在归属于该类别前无须转

换为另一种工具，且在清算时对基金资产没有优先于其他工具的要求权；(3) 该工具所属的类别中(该类别次于其他所有工具类别)，所有工具具有相同的特征(例如它们必须都具有可回售特征，并且用于计算回购或赎回价格的公式或其他方法都相同)；(4) 除了发行方应当以现金或其他金融资产回购或赎回该基金份额的合同义务外，该工具不满足金融负债定义中的任何其他特征；(5) 该工具在存续期内的预计现金流量总额，应当实质上基于该基金存续期内基金的损益、已确认净资产的变动、已确认和未确认净资产的公允价值变动(不包括本基金的任何影响)。

可回售工具，是指根据合同约定，持有方有权将该工具回售给发行方以获取现金或其他金融资产的权利，或者在未来某一不确定事项发生或者持有方死亡或退休时，自动回售给发行方的金融工具。

本基金没有同时具备下列特征的其他金融工具或合同：(1) 现金流量总额实质上基于基金的损益、已确认净资产的变动、已确认和未确认净资产的公允价值变动(不包括该基金或合同的任何影响)；(2) 实质上限制或固定了上述工具持有方所获得的剩余回报。

本基金将实收基金分类为权益工具，列报于净资产。

6.4.4.8 损益平准金

损益平准金包括已实现平准金和未实现平准金。已实现平准金指在申购或赎回基金份额时，申购或赎回款项中包含的按累计未分配的已实现损益占净资产比例计算的金额。未实现平准金指在申购或赎回基金份额时，申购或赎回款项中包含的按累计未实现损益占净资产比例计算的金额。损益平准金于基金申购确认日或基金赎回确认日认列，并于期末全额转入未分配利润/(累计亏损)。

6.4.4.9 收入/(损失)的确认和计量

债券投资在持有期间应取得的按票面利率(对于贴现债为按发行价计算的利率)或合同利率计算的利息扣除在适用情况下由债券发行企业代扣代缴的个人所得税及由基金管理人缴纳的增值税后的净额确认为投资收益。

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产在持有期间的公允价值变动扣除按票面利率(对于贴现债为按发行价计算的利率)或合同利率计算的利息后的净额确认为公允价值变动损益；于处置时，其处置价格与初始确认金额之间的差额扣除相关交易费用及在适用情况下由基金管理人缴纳的增值税后的净额确认为投资收益，其中包括从公允价值变动损益结转的公允价值累计变动额。

应收款项在持有期间确认的利息收入按实际利率法计算，实际利率法与直线法差异较小的则按直线法计算。

6.4.4.10 费用的确认和计量

本基金的管理人报酬、托管费和销售服务费在费用涵盖期间按基金合同约定的费率和计算方法确认。

以摊余成本计量的金融负债在持有期间确认的利息支出按实际利率法计算，实际利率法与直线法差异较小的则按直线法计算。

6.4.4.11 基金的收益分配政策

本基金同一类别的每一基金份额享有同等分配权。本基金收益以现金形式分配，但基金份额持有人可选择现金红利或将现金红利按分红除权日的基金份额净值自动转为基金份额进行再投资。若期末未分配利润中的未实现部分为正数，包括基金经营活动产生的未实现损益以及基金份额交易产生的未实现平准金等，则期末可供分配利润的金额为期末未分配利润中的已实现部分；若期末未分配利润的未实现部分为负数，则期末可供分配利润的金额为期末未分配利润，即已实现部分相抵未实现部分后的余额。

经宣告的拟分配基金收益于分红除权日从净资产转出。

6.4.4.12 分部报告

本基金以内部组织结构、管理要求、内部报告制度为依据确定经营分部，以经营分部为基础确定报告分部并披露分部信息。经营分部是指本基金内同时满足下列条件的组成部分：(1) 该组成部分能够在日常活动中产生收入、发生费用；(2) 本基金的基金管理人能够定期评价该组成部分的经营成果，以决定向其配置资源、评价其业绩；(3) 本基金能够取得该组成部分的财务状况、经营成果和现金流量等有关会计信息。如果两个或多个经营分部具有相似的经济特征，并且满足一定条件的，则合并为一个经营分部。

本基金目前以一个单一的经营分部运作，不需要披露分部信息。

6.4.4.13 其他重要的会计政策和会计估计

根据本基金的估值原则和中国证监会允许的基金行业估值实务操作，本基金确定以下类别债券投资的公允价值时采用的估值方法及其关键假设如下：

对于在证券交易所上市或挂牌转让的固定收益品种(可转换债券除外)及在银行间同业市场交易的固定收益品种，根据中国证监会公告[2017]13号《中国证监会关于证券投资基金估值业务的指导意见》及中国基金业协会中基协字[2022]566号《关于发布<关于固定收益品种的估值处理标准>的通知》之附件《关于固定收益品种的估值处理标准》采用估值技术确定公允价值。本基金持有的证券交易所上市或挂牌转让的固定收益品种(可转换债券除外)，按照中证指数有限公司所独立提供的估值结果确定公允价值。本基金持有的银行间同业市场固定收益品种按照中债金融估值中心有限公司所独立提供的估值结果确定公允价值。

6.4.5 会计政策和会计估计变更以及差错更正的说明

6.4.5.1 会计政策变更的说明

本基金本报告期未发生会计政策变更。

6.4.5.2 会计估计变更的说明

本基金本报告期未发生会计估计变更。

6.4.5.3 差错更正的说明

本基金在本报告期间无须说明的会计差错更正。

6.4.6 税项

根据财政部、国家税务总局财税[2002]128号《关于开放式证券投资基金有关税收问题的通知》、财税[2008]1号《关于企业所得税若干优惠政策的通知》、财税[2016]36号《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》、财税[2016]46号《关于进一步明确全面推开营改增试点金融业有关政策的通知》、财税[2016]70号《关于金融机构同业往来等增值税政策的补充通知》、财税[2016]140号《关于明确金融房地产开发教育辅助服务等增值税政策的通知》、财税[2017]2号《关于资管产品增值税政策有关问题的补充通知》、财税[2017]56号《关于资管产品增值税有关问题的通知》、财税[2017]90号《关于租入固定资产进项税额抵扣等增值税政策的通知》及其他相关财税法规和实务操作，主要税项列示如下：

(1)资管产品运营过程中发生的增值税应税行为，以资管产品管理人为增值税纳税人。资管产品管理人运营资管产品过程中发生的增值税应税行为，暂适用简易计税方法，按照3%的征收率缴纳增值税。对证券投资基金管理人运用基金买卖债券的转让收入免征增值税，对国债、地方政府债以及金融同业往来利息收入亦免征增值税。资管产品管理人运营资管产品提供的贷款服务，以产生的利息及利息性质的收入为销售额。

(2)对基金从证券市场中取得的收入，包括买卖债券的差价收入，债券的利息收入及其他收入，暂不征收企业所得税。

(3)对基金取得的企业债券利息收入，应由发行债券的企业在向基金支付利息时代扣代缴20%的个人所得税。

(4)本基金的城市维护建设税、教育费附加和地方教育附加等税费按照实际缴纳增值税额的适用比例计算缴纳。

6.4.7 重要财务报表项目的说明

6.4.7.1 货币资金

单位：人民币元

项目	本期末 2025年06月30日
活期存款	5,986,607.11
等于：本金	5,984,327.74
加：应计利息	2,279.37
减：坏账准备	-
定期存款	-
等于：本金	-
加：应计利息	-
减：坏账准备	-
其中：存款期限1个月以内	-
存款期限1-3个月	-
存款期限3个月以上	-
其他存款	56.00
等于：本金	55.09
加：应计利息	0.91
减：坏账准备	-
合计	5,986,663.11

注: 其他存款为本基金存放在开立于基金结算机构的证券账户内的存款。

6.4.7.2 交易性金融资产

单位：人民币元

项目		本期末 2025年06月30日			
		成本	应计利息	公允价值	公允价值变动
股票		6,862,353.22	-	7,137,598.47	275,245.25
贵金属投资-金交所黄金合约		-	-	-	-
债券	交易所市场	-	-	-	-
	银行间市场	-	-	-	-

	合计	-	-	-	-
资产支持证券		-	-	-	-
基金		-	-	-	-
其他		-	-	-	-
合计	6,862,353.22	-	7,137,598.47	275,245.25	

注：股票投资的成本、公允价值及公允价值变动均包含中国存托凭证的成本、公允价值及公允价值变动。

6.4.7.3 衍生金融资产/负债

本基金本报告期末未持有衍生金融资产/负债。

6.4.7.4 买入返售金融资产

6.4.7.4.1 各项买入返售金融资产期末余额

单位：人民币元

项目	本期末 2025年06月30日	
	账面余额	其中：买断式逆回购
交易所市场	1,183,000.00	-
银行间市场	-	-
合计	1,183,000.00	-

6.4.7.4.2 期末买断式逆回购交易中取得的债券

本基金本报告期末未持有从买断式逆回购交易中取得的债券。

6.4.7.5 其他资产

本基金本报告期末未持有其他资产。

6.4.7.6 其他负债

单位：人民币元

项目	本期末 2025年06月30日
应付券商交易单元保证金	-
应付赎回费	-

应付证券出借违约金	-
应付交易费用	-
其中：交易所市场	-
银行间市场	-
应付利息	-
预提费用-审计费	5,830.11
合计	5,830.11

6.4.7.7 实收基金

6.4.7.7.1 凯石元鑫混合发起式A

金额单位：人民币元

项目 (凯石元鑫混合发起式A)	本期 2025年03月06日（基金合同生效日）至2025年06月30日	
	基金份额（份）	账面金额
基金合同生效日	10,608,881.54	10,608,881.54
本期申购	1,166,535.43	1,166,535.43
本期赎回（以“-”号填列）	-65,257.89	-65,257.89
本期末	11,710,159.08	11,710,159.08

6.4.7.7.2 凯石元鑫混合发起式C

金额单位：人民币元

项目 (凯石元鑫混合发起式C)	本期 2025年03月06日（基金合同生效日）至2025年06月30日	
	基金份额（份）	账面金额
基金合同生效日	5,000.00	5,000.00
本期申购	2,282,820.23	2,282,820.23
本期赎回（以“-”号填列）	-114,886.23	-114,886.23
本期末	2,172,934.00	2,172,934.00

注: 1. 申购含红利再投、转换入份额；赎回含转换出份额。

6.4.7.8 未分配利润

6.4.7.8.1 凯石元鑫混合发起式A

单位：人民币元

项目 (凯石元鑫混合发起式 A)	已实现部分	未实现部分	未分配利润合计
上年度末	-	-	-
基金合同生效日	-	-	-
本期利润	112,285.87	232,319.28	344,605.15
本期基金份额交易产 生的变动数	2,423.51	8,925.89	11,349.40
其中：基金申购款	2,606.06	10,076.49	12,682.55
基金赎回款	-182.55	-1,150.60	-1,333.15
本期已分配利润	-	-	-
本期末	114,709.38	241,245.17	355,954.55

6.4.7.8.2 凯石元鑫混合发起式C

单位：人民币元

项目 (凯石元鑫混合发起式 C)	已实现部分	未实现部分	未分配利润合计
上年度末	-	-	-
基金合同生效日	-	-	-
本期利润	15,076.80	42,925.97	58,002.77
本期基金份额交易产 生的变动数	2,071.27	1,796.49	3,867.76
其中：基金申购款	2,351.12	3,943.99	6,295.11
基金赎回款	-279.85	-2,147.50	-2,427.35
本期已分配利润	-	-	-
本期末	17,148.07	44,722.46	61,870.53

6.4.7.9 存款利息收入

单位：人民币元

项目	本期
	2025年03月06日（基金合同生效日）至2025年06月30日
活期存款利息收入	26,250.01
定期存款利息收入	-
其他存款利息收入	28.92
结算备付金利息收入	-
其他	424.60
合计	26,703.53

6.4.7.10 股票投资收益——买卖股票差价收入

单位：人民币元

项目	本期
	2025年03月06日（基金合同生效日）至2025年06月30日
卖出股票成交总额	376,565.23
减：卖出股票成本总额	329,688.00
减：交易费用	2,997.42
买卖股票差价收入	43,879.81

6.4.7.11 基金投资收益

本基金本报告期内无基金投资收益。

6.4.7.12 债券投资收益

本基金本报告期内无债券投资收益。

6.4.7.13 贵金属投资收益

本基金本报告期内无贵金属投资收益。

6.4.7.14 衍生工具收益

本基金本报告期内无衍生工具收益。

6.4.7.15 股利收益

单位：人民币元

项目	本期 2025年03月06日（基金合同生效日）至2025年06月30日
股票投资产生的股利收益	102,845.78
其中：证券出借权益补偿收入	-
基金投资产生的股利收益	-
合计	102,845.78

6.4.7.16 公允价值变动收益

单位：人民币元

项目名称	本期 2025年03月06日（基金合同生效日）至2025年06月30日
1.交易性金融资产	275,245.25
——股票投资	275,245.25
——债券投资	-
——资产支持证券投资	-
——贵金属投资	-
——其他	-
2.衍生工具	-
——权证投资	-
3.其他	-
减：应税金融商品公允价值变动产生的预估增值税	-
合计	275,245.25

6.4.7.17 其他收入

单位：人民币元

项目	本期 2025年03月06日（基金合同生效日）至2025年06月30日
----	--

基金赎回费收入	371.24
合计	371.24

注: 1、本基金的赎回费率按持有期间递减, 不低于赎回费总额的25%归入基金资产。
2. 本基金的基金转换费用由转出基金的赎回费和转出、转入基金的申购补差费两部分构成, 不低于赎回费部分的25%归入转出基金的基金资产。

6.4.7.18 其他费用

单位: 人民币元

项目	本期 2025年03月06日（基金合同生效日）至2025年06月30日
审计费用	-
信息披露费	-
证券出借违约金	-
汇划手续费	400.00
审计费用	5,830.11
合计	6,230.11

6.4.8 或有事项、资产负债表日后事项的说明

6.4.8.1 或有事项

截至资产负债表日, 本基金并无须作披露的或有事项。

6.4.8.2 资产负债表日后事项

截止资产负债表日, 本基金并无须作披露的日后事项。

6.4.9 关联方关系

6.4.9.1 本报告期存在控制关系或其他重大利害关系的关联方发生变化的情况

本报告期存在控制关系或其他重大利害关系的关联方未发生变化。

6.4.9.2 本报告期与基金发生关联交易的各关联方

关联方名称	与本基金的关系
凯石基金管理有限公司	基金管理人、注册登记机构、基金销售机构
国泰海通证券股份有限公司	托管人
上海凯石财富基金销售有限公司	受基金管理人的股东控制的公司、基金销售机构

陈继武	基金管理人的股东
李琛	基金管理人的股东
陈敏	基金管理人的股东
王振	基金管理人的股东
兰俊	基金管理人的股东
袁渊	基金管理人的股东

注：下述关联交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立。

6.4.10 本报告期及上年度可比期间的关联方交易

6.4.10.1 通过关联方交易单元进行的交易

6.4.10.1.1 股票交易

本基金本报告期内未有通过关联方交易单元进行的股票交易。

6.4.10.1.2 权证交易

本基金本报告期内未有通过关联方交易单元进行的权证交易。

6.4.10.1.3 债券交易

本基金本报告期内未有通过关联方交易单元进行的债券交易。

6.4.10.1.4 债券回购交易

本基金本报告期内未有通过关联方交易单元进行的债券回购交易。

6.4.10.1.5 应支付关联方的佣金

本基金本报告期内未有应支付关联方的佣金。

6.4.10.2 关联方报酬

6.4.10.2.1 基金管理费

单位：人民币元

项目	本期 2025年03月06日（基金合同生效日）至2025年 06月30日
当期发生的基金应支付的管理费	47,538.46
其中：应支付销售机构的客户维护费	524.05

应支付基金管理人的净管理费	47,014.41
---------------	-----------

注:支付基金管理人凯石基金的管理人报酬按前一日基金资产净值1.20%的年费率计提,逐日累计至每月月底,按月支付。其计算公式为:
日管理人报酬=前一日基金资产净值×1.20% / 当年天数。

6.4.10.2.2 基金托管费

单位: 人民币元

项目	本期 2025年03月06日（基金合同生效日）至2025年06月30日
当期发生的基金应支付的托管费	3,961.50

注:支付基金托管人招商银行的托管费按前一日基金资产净值0.10%的年费率计提,逐日累计至每月月底,按月支付。其计算公式为:
日托管费=前一日基金资产净值×0.10% / 当年天数。

6.4.10.2.3 销售服务费

单位: 人民币元

获得销售 服务费的 各关联方 名称	本期 2025年03月06日（基金合同生效日）至2025年06月30日		
	当期发生的基金应支付的销售服务费		
	凯石元鑫混合发起式A	凯石元鑫混合发起式C	合计
凯石基金 管理有限 公司	0.00	9.66	9.66
上海凯石 财富基金 销售有限 公司	0.00	2,175.41	2,175.41
合计	0.00	2,185.07	2,185.07

注:支付基金销售机构的销售服务费按前一日C类基金份额的基金资产净值0.60%的年费率计提,逐日累计至每月月底,按月支付给凯石基金,再由凯石基金计算并支付给各基

金销售机构。本基金A类基金份额不计提销售服务费。其计算公式为：日销售服务费＝前一日C类基金份额的基金资产净值×0.60%/ 当年天数。

6.4.10.3 与关联方进行银行间同业市场的债券(含回购)交易

本基金本报告期内未发生与关联方进行银行间同业市场债券（含回购）交易。

6.4.10.4 各关联方投资本基金的情况

6.4.10.4.1 报告期内基金管理人运用固有资金投资本基金的情况

本基金的基金管理人于本基金本报告期内未运用固有资金投资本基金。

6.4.10.4.2 报告期末除基金管理人之外的其他关联方投资本基金的情况

凯石元鑫混合发起式A

份额单位：份

关联方名称	本期末 2025年06月30日	
	持有的基金份额	持有的基金份额占基金总份额的比例
王振	1,028.27	0.0088%
李琛	109,989.86	0.9393%

注：除基金管理人之外的其他关联方投资本基金适用的认(申)购/赎回费率按照本基金招募说明书的规定执行。

6.4.10.5 由关联方保管的银行存款余额及当期产生的利息收入

单位：人民币元

关联方名称	本期 2025年03月06日（基金合同生效日）至2025年06月30日	
	期末余额	当期利息收入
国泰海通 证券股份 有限公司	5,986,607.11	26,250.01

注:本基金的银行存款由基金托管人国泰海通证券保管，按银行同业利率计息。

6.4.10.6 本基金在承销期内参与关联方承销证券的情况

本基金本报告期内未在承销期内参与关联方承销的证券。

6.4.10.7 其他关联交易事项的说明

本基金本报告期内无须作说明的其他关联交易事项。

6.4.11 利润分配情况——固定净值型货币市场基金之外的基金

本基金本报告期末未进行利润分配。

6.4.12 期末（2025年06月30日）本基金持有的流通受限证券

6.4.12.1 因认购新发/增发证券而于期末持有的流通受限证券

本基金本报告期末无因认购新发/增发证券而于期末持有的流通受限证券。

6.4.12.2 期末持有的暂时停牌等流通受限股票

本基金本报告期末未持有暂时停牌等流通受限股票。

6.4.12.3 期末债券正回购交易中作为抵押的债券

6.4.12.3.1 银行间市场债券正回购

本基金本报告期末无从事银行间债券正回购交易形成的卖出回购证券款余额。

6.4.12.3.2 交易所市场债券正回购

本基金本报告期末无从事交易所债券正回购交易形成的卖出回购证券款余额。

6.4.13 金融工具风险及管理

6.4.13.1 风险管理政策和组织架构

本基金为混合型基金，本基金投资的金融工具主要包括股票投资和债券投资等。本基金在日常经营活动中面临的与这些金融工具相关的风险主要包括信用风险、流动性风险及市场风险。本基金的基金管理人从事风险管理的主要目标是争取将以上风险控制在限定的范围之内，使本基金在风险和收益之间取得最佳的平衡以实现“预期风险和收益水平低于股票型基金，高于债券型基金和货币市场基金”的风险收益目标。

本基金的基金管理人奉行全面风险管理体系的建设，管理人董事会主要负责基金管理人风险管理战略和控制政策、协调处置重大风险等事项。董事会下设督察长，负责对基金管理人各业务环节合法合规运作的监督检查和基金管理人内部稽核监控工作，并可向基金管理人董事会和中国证监会直接报告。管理人经营管理层下设风险管理委员会，进行各部门管理程序的风险确认，并对各类风险予以事先充分的评估和防范，并进行及时控制和采取应急措施；在业务操作层面管理人监察稽核部负责基金管理人各部门的风险控制检查，定期或不定期对业务部门内部控制制度执行情况和遵循国家法律、法规及

其他规定的执行情况进行检查，并适时提出修改建议；监察稽核部同时负责投资限制指标体系的设置和更新，对于指标体系的情况进行监督和风险评估，并负责协助各部门修正、修订内部控制作业制度，并对各部门的日常作业，依据风险管理的考评，定期或不定期对各项风险指标进行监测，并提出内控建议。本基金的管理人建立了由督察长、风险管理委员会、监察稽核部和相关业务部门构成的风险管理架构体系。

本基金的基金管理人对于金融工具的风险管理方法主要是通过定性分析和定量分析的方法去估测各种风险产生的可能损失。从定性分析的角度出发，判断风险损失的严重程度和出现同类风险损失的频度。而从定量分析的角度出发，根据本基金的投资目标，结合基金资产所运用金融工具特征通过特定的风险量化指标，确定风险损失的限度和相应置信程度，及时可靠地对各种风险进行监督、检查和评估，并通过相应决策，将风险控制在此可承受的范围内。

6.4.13.2 信用风险

信用风险是指基金在交易过程中因交易对手未履行合同责任，或者基金所投资证券之发行人出现违约、拒绝支付到期本息等情况，导致基金资产损失和收益变化的风险。

本基金的基金管理人在交易前对交易对手的资信状况进行了充分的评估。本基金的活期银行存款存放在本基金的托管人及本基金结算机构的证券账户内，因而与银行存款相关的信用风险不重大。本基金在交易所进行的交易均以中国证券登记结算有限责任公司为交易对手完成证券交收和款项清算，违约风险可能性很小；在银行间同业市场进行交易前均对交易对手进行信用评估并对证券交割方式进行限制以控制相应的信用风险。

本基金的基金管理人建立了信用风险管理流程，通过对投资品种信用等级评估来控制证券发行人的信用风险，且通过分散化投资以分散信用风险。

于2025年6月30日，本基金无债券投资。

6.4.13.3 流动性风险

流动性风险是指基金在履行与金融负债有关的义务时遇到资金短缺的风险。本基金的流动性风险一方面来自于基金份额持有人可在基金最短持有期限到期日起（含当日）要求赎回其持有的基金份额，另一方面来自于投资品种所处的交易市场不活跃而带来的变现困难或因投资集中而无法在市场出现剧烈波动的情况下以合理的价格变现。

针对兑付赎回资金的流动性风险，本基金的基金管理人每日对本基金的申购赎回情况进行严密监控并预测流动性需求，保持基金投资组合中的可用现金头寸与之相匹配。本基金的基金管理人在基金合同中设计了巨额赎回条款，约定在非常情况下赎回申请的处理方式，控制因开放申购赎回模式带来的流动性风险，有效保障基金持有人利益。

截止2025年6月30日，本基金无金融负债。

6.4.13.3.1 报告期内本基金组合资产的流动性风险分析

本基金的基金管理人在基金运作过程中严格按照《公开募集证券投资基金运作管理办法》及《公开募集开放式证券投资基金流动性风险管理规定》等法规的要求对本基金组合资产的流动性风险进行管理，通过独立的风险管理部门对本基金的组合持仓集中度指标、流通受限制的投资品种比例以及组合在短时间内变现能力的综合指标等流动性指标进行持续的监测和分析。

本基金投资于一家公司发行的证券市值不超过基金资产净值的10%，且本基金与由本基金的基金管理人管理的其他基金共同持有一家公司的证券不得超过该证券的10%。

本基金与由本基金的基金管理人管理的其他开放式基金共同持有一家上市公司发行的可流通股票不得超过该上市公司可流通股票的15%，本基金与由本基金的基金管理人管理的全部投资组合持有一家上市公司发行的可流通股票，不得超过该上市公司可流通股票的30%(完全按照有关指数构成比例进行证券投资的开放式基金及中国证监会认定的特殊投资组合不受上述比例限制)。

本基金所持部分证券在证券交易所上市，其余亦可在银行间同业市场交易。此外，本基金可通过卖出回购金融资产方式借入短期资金应对流动性需求，其上限一般不超过基金持有的债券投资的公允价值。本基金主动投资于流动性受限资产的市值合计不得超过基金资产净值的15%。于2025年6月30日，本基金无流动性受限资产。

本基金的基金管理人每日对基金组合资产中7个工作日可变现资产的可变现价值进行审慎评估与测算，确保每日确认的净赎回申请不得超过7个工作日可变现资产的可变现价值。于2025年6月30日，本基金最近工作日确认的净赎回金额未超过组合资产中7个工作日可变现资产的可变现价值。

同时，本基金的基金管理人通过合理分散逆回购交易的到期日与交易对手的集中度；按照穿透原则对交易对手的财务状况、偿付能力及杠杆水平等进行必要的尽职调查与严格的准入管理，以及对不同的交易对手实施交易额度管理并进行动态调整等措施严格管理本基金从事逆回购交易的流动性风险和交易对手风险。此外，本基金的基金管理人建立了逆回购交易质押品管理制度：根据质押品的资质确定质押率水平；持续监测质押品的风险状况与价值变动以确保质押品按公允价值计算足额；并在与私募类证券资管产品及中国证监会认定的其他主体为交易对手开展逆回购交易时，可接受质押品的资质要求与基金合同约定的投资范围保持一致。

6.4.13.4 市场风险

市场风险是指基金所持金融工具的公允价值或未来现金流量因所处市场各类价格因素的变动而发生波动的风险，包括利率风险、外汇风险和其他价格风险。

6.4.13.4.1 利率风险

利率风险是指金融工具的公允价值或未来现金流量受市场利率变动而发生波动的风险。利率敏感性金融工具均面临由于市场利率上升而导致公允价值下降的风险，其中浮动利率类金融工具还面临每个付息期间结束根据市场利率重新定价时对于未来现金流影响的风险。

本基金的基金管理人定期对本基金面临的利率敏感性缺口进行监控，并通过调整投资组合的久期等方法对上述利率风险进行管理。

本基金持有及承担的大部分金融资产和金融负债不计息，因此本基金的收入及经营活动的现金流量在很大程度上独立于市场利率变化。本基金持有的利率敏感性资产主要为银行存款和结算备付金等。

6.4.13.4.1.1 利率风险敞口

单位：人民币元

本期末 2025年 06月30 日	1个月以内	1-3个月	3个月-1年	1-5年	5年以上	不计息	合计
资产							
货币资金	5,986,663.11	-	-	-	-	-	5,986,663.11
交易性金融资产	-	-	-	-	-	7,137,598.47	7,137,598.47
买入返售金融资产	1,183,000.00	-	-	-	-	-	1,183,000.00
应收股利	-	-	-	-	-	14,985.68	14,985.68
资产总计	7,169,663.11	-	-	-	-	7,152,584.15	14,322,247.26
负债							
应付管理人报酬	-	-	-	-	-	13,449.88	13,449.88
应付托管费	-	-	-	-	-	1,120.83	1,120.83
应付销售服务费	-	-	-	-	-	928.28	928.28

其他负债	-	-	-	-	-	5,830.11	5,830.11
负债总计	-	-	-	-	-	21,329.10	21,329.10
利率敏感度缺口	7,169,663.11	-	-	-	-	7,131,255.05	14,300,918.16

注：表中所示为本基金资产及负债的账面价值，并按照合约规定的利率重新定价日或到期日孰早者予以分类。

6.4.13.4.1.2 利率风险的敏感性分析

于2025年6月30日，本基金未持有交易性债券投资和资产支持证券投资，因此市场利率的变动对于本基金资产净值无重大影响。

6.4.13.4.2 外汇风险

外汇风险是指金融工具的公允价值或未来现金流量因外汇汇率变动而发生波动的风险。本基金持有以非记账本位币人民币计价的资产，因此存在相应的外汇风险。本基金的基金管理人每日对本基金的外币计价的资产进行监控。

6.4.13.4.2.1 外汇风险敞口

单位：人民币元

项目	本期末 2025年06月30日			
	美元折合人民币	港币折合人民币	其他币种折合人民币	合计
以外币计价的资产				
交易性金融资产	-	1,101,854.47	-	1,101,854.47
应收股利	-	14,985.68	-	14,985.68
资产合计	-	1,116,840.15	-	1,116,840.15
以外币计价的负债				
负债合计	-	-	-	-
资产负债表外汇风险敞口净额	-	1,116,840.15	-	1,116,840.15

6.4.13.4.2.2 外汇风险的敏感性分析

假设	除汇率以外的其他市场变量保持不变	
分析	相关风险变量的变动	对资产负债表日基金资产净值的影响金额(单位：人民币元)
		本期末 2025年06月30日
	所有外币相对人民币升值5%	55,842.01
	所有外币相对人民币贬值5%	-55,842.01

6.4.13.4.3 其他价格风险

其他价格风险是指基金所持金融工具的公允价值或未来现金流量因除市场利率和外汇汇率以外的市场价格因素变动而发生波动的风险。本基金主要投资于证券交易所上市或银行间同业市场交易的股票和债券，所面临的其他价格风险来源于单个证券发行主体自身经营情况或特殊事项的影响，也可能来源于证券市场整体波动的影响。

本基金的基金管理人在构建和管理投资组合的过程中，通过对宏观经济情况及政策的分析，结合证券市场运行情况，做出资产配置及组合构建的决定；通过对单个证券的定性分析及定量分析，选择符合基金合同约定范围的投资品种进行投资。本基金的基金管理人定期结合宏观及微观环境的变化，对投资策略、资产配置、投资组合进行修正，来主动应对可能发生的市场价格风险。

本基金严格按照基金合同中对投资组合比例的要求进行资产配置，通过投资组合的分散化降低其他价格风险。此外，本基金的基金管理人每日对本基金所持有的证券价格实施监控，定期运用多种定量方法对基金进行风险度量，来测试本基金面临的潜在价格风险，及时可靠地对风险进行跟踪和控制。

6.4.13.4.3.1 其他价格风险敞口

金额单位：人民币元

项目	本期末 2025年06月30日	
	公允价值	占基金资产净值比例(%)
交易性金融资产—股票投资	7,137,598.47	49.91

交易性金融资产—基金投资	-	-
交易性金融资产—债券投资	-	-
交易性金融资产—贵金属投资	-	-
衍生金融资产—权证投资	-	-
其他	-	-
合计	7,137,598.47	49.91

6.4.13.4.3.2 其他价格风险的敏感性分析

假设	除沪深300指数以外的其他市场变量保持不变	
分析	相关风险变量的变动	对资产负债表日基金资产净值的影响金额（单位：人民币元）
		本期末 2025年06月30日
	1.沪深300指数上升5%	185,638.84
	2.沪深300指数下降5%	-185,638.84

6.4.14 公允价值

6.4.14.1 金融工具公允价值计量的方法

公允价值计量结果所属的层次，由对公允价值计量整体而言具有重要意义的输入值所属的最低层次决定：

- 第一层次：相同资产或负债在活跃市场上未经调整的报价。
- 第二层次：除第一层次输入值外相关资产或负债直接或间接可观察的输入值。
- 第三层次：相关资产或负债的不可观察输入值。

6.4.14.2 持续的以公允价值计量的金融工具

6.4.14.2.1 各层次金融工具的公允价值

单位：人民币元

公允价值计量结果所属的层次	本期末 2025年06月30日
第一层次	7,137,598.47

第二层次	-
第三层次	-
合计	7,137,598.47

6.4.14.2.2 公允价值所属层次间的重大变动

本基金以导致各层次之间转换的事项发生日为确认各层次之间转换的时点。

对于证券交易所上市的债券，若出现重大事项停牌、交易不活跃(包括涨跌停时的交易不活跃)、或属于非公开发行等情况，本基金不会于停牌日至交易恢复活跃日期间、交易不活跃期间及限售期间将相关债券的公允价值列入第一层次；并根据估值调整中采用的不可观察输入值对于公允价值的影响程度，确定相关债券的公允价值应属第二层次还是第三层次。

6.4.14.3 非持续的以公允价值计量的金融工具的说明

截止2025年6月30日，本基金未持有非持续的以公允价值计量的金融资产。

6.4.14.4 不以公允价值计量的金融工具的相关说明

不以公允价值计量的金融资产和负债主要包括货币资金、应收款项和其他金融负债，其账面价值与公允价值相差很小。

6.4.15 有助于理解和分析会计报表需要说明的其他事项

截至资产负债表日本基金无需要说明的其他重要事项。

§7 投资组合报告

7.1 期末基金资产组合情况

金额单位：人民币元

序号	项目	金额	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	7,137,598.47	49.84
	其中：股票	7,137,598.47	49.84
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	1,183,000.00	8.26
	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	5,986,663.11	41.80
8	其他各项资产	14,985.68	0.10
9	合计	14,322,247.26	100.00

7.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

7.2.1 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	202,020.00	1.41
C	制造业	3,387,254.00	23.69
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	202,880.00	1.42
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	398,820.00	2.79
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	539,340.00	3.77
J	金融业	849,370.00	5.94
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	456,060.00	3.19
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	6,035,744.00	42.21

7.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值(人民币)	占基金资产净值比例（%）
非日常生活消费品	104,691.86	0.73
能源	533,271.88	3.73
金融	463,890.73	3.24
合计	1,101,854.47	7.70

7.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的所有股票投资明细

金额单位：人民币元

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	600887	伊利股份	20,000	557,600.00	3.90
2	600050	中国联通	101,000	539,340.00	3.77
3	H00883	中国海洋石油	33,000	533,271.88	3.73
4	601688	华泰证券	29,000	516,490.00	3.61
5	600019	宝钢股份	76,000	500,840.00	3.50
6	H02628	中国人寿	27,000	463,890.73	3.24
7	002110	三钢闽光	116,000	407,160.00	2.85
8	601333	广深铁路	138,000	398,820.00	2.79
9	002745	木林森	48,000	378,240.00	2.64
10	601318	中国平安	6,000	332,880.00	2.33
11	002818	富森美	22,000	274,560.00	1.92
12	002367	康力电梯	33,000	231,990.00	1.62
13	600066	宇通客车	9,000	223,740.00	1.56
14	000541	佛山照明	35,000	223,300.00	1.56
15	000538	云南白药	4,000	223,160.00	1.56

16	600295	鄂尔多斯	25,000	217,750.00	1.52
17	600535	天士力	13,000	203,450.00	1.42
18	601991	大唐发电	64,000	202,880.00	1.42
19	601225	陕西煤业	10,500	202,020.00	1.41
20	600755	厦门国贸	30,000	181,500.00	1.27
21	002048	宁波华翔	6,400	117,824.00	0.82
22	H02238	广汽集团	40,000	104,691.86	0.73
23	600177	雅戈尔	14,000	102,200.00	0.71

7.4 报告期内股票投资组合的重大变动

7.4.1 累计买入金额超出期末基金资产净值2%或前20名的股票明细

金额单位：人民币元

序号	股票代码	股票名称	本期累计买入金额	占期末基金资产净值比例(%)
1	600887	伊利股份	548,800.00	3.84
2	600050	中国联通	540,320.00	3.78
3	600019	宝钢股份	497,800.00	3.48
4	H00883	中国海洋石油	491,962.73	3.44
5	601688	华泰证券	483,768.00	3.38
6	H02628	中国人寿	481,628.24	3.37
7	002110	三钢闽光	420,060.00	2.94
8	601333	广深铁路	413,460.00	2.89
9	002745	木林森	387,713.00	2.71
10	002818	富森美	333,373.00	2.33
11	601318	中国平安	293,020.00	2.05
12	000538	云南白药	221,380.00	1.55
13	601991	大唐发电	220,800.00	1.54
14	600066	宇通客车	219,000.00	1.53
15	000541	佛山照明	217,350.00	1.52
16	600295	鄂尔多斯	214,870.00	1.50

17	002367	康力电梯	210,350.00	1.47
18	601225	陕西煤业	201,449.00	1.41
19	600535	天士力	195,780.00	1.37
20	600755	厦门国贸	189,000.00	1.32

注：本项的"买入金额"按买入成交金额（成交单价乘以成交数量）填列，不考虑相关交易费用。

7.4.2 累计卖出金额超出期末基金资产净值2%或前20名的股票明细

金额单位：人民币元

序号	股票代码	股票名称	本期累计卖出金额	占期末基金资产净值比例(%)
1	H02628	中国人寿	119,462.23	0.84
2	600251	冠农股份	112,923.00	0.79
3	002818	富森美	63,700.00	0.45
4	601991	大唐发电	52,480.00	0.37
5	002048	宁波华翔	28,000.00	0.20

注：本项的"卖出金额"按卖出成交金额（成交单价乘以成交数量）填列，不考虑相关交易费用。

7.4.3 买入股票的成本总额及卖出股票的收入总额

单位：人民币元

买入股票成本（成交）总额	7,192,041.22
卖出股票收入（成交）总额	376,565.23

注：本项的"买入股票成本"、"卖出股票收入"均按买卖成交金额（成交单价乘以成交数量）填列，不考虑相关交易费用。

7.5 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。

7.6 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。

7.7 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的所有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。

7.8 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贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属。

7.9 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。

7.10 本基金投资股指期货的投资政策

本基金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，参与股指期货的投资。此外，本基金还将运用股指期货来管理特殊情况下的流动性风险。

7.11 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

7.11.1 本期国债期货投资政策

基金管理人将按照相关法律法规的规定，根据风险管理的原则，以套期保值为目的，结合对宏观经济形势和政策趋势的判断、对债券市场进行定性和定量分析，构建量化分析体系，对国债期货和现货基差、国债期货的流动性、波动水平、套期保值的有效性等指标进行跟踪监控，谨慎进行对国债期货的投资。

7.11.2 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。

7.12 投资组合报告附注

7.12.1 本基金投资的前十名证券的发行主体中，中国人寿保险股份有限公司存在报告编制日前一年内受到中国人民银行公开处罚的情形。经核查，本基金于上述证券发行主体受到处罚前已持有其发行的证券，处罚发生后经公司审慎研究判断该证券仍然具有投资价值，因此于本报告期末仍然持有。本基金投资上述证券的投资决策程序符合公司内部程序除此之外，本基金投资的前十名证券其他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。

7.12.2 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。

7.12.3 期末其他各项资产构成

单位：人民币元

序号	名称	金额
1	存出保证金	-
2	应收清算款	-
3	应收股利	14,985.68
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	14,985.68

7.12.4 期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期内未持有处于转股期的可转换债券。

7.12.5 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。

7.12.6 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。

§8 基金份额持有人信息

8.1 期末基金份额持有人户数及持有人结构

份额单位：份

份额级 别	持有 人户 数 (户)	户均持有的基金份 额	持有人结构			
			机构投资者		个人投资者	
			持有份额	占总 份额 比例	持有份额	占总份 额比例

凯石元鑫混合发起式A	125	93,681.27	0.00	0.00%	11,710,159.08	100.00%
凯石元鑫混合发起式C	194	11,200.69	0.00	0.00%	2,172,934.00	100.00%
合计	319	43,520.67	0.00	0.00%	13,883,093.08	100.00%

8.2 期末基金管理人的从业人员持有本基金的情况

项目	份额级别	持有份额总数 (份)	占基金总份额 比例
基金管理人所有从业人员持有本基金	凯石元鑫混合发起式A	10,619,785.73	90.6887%
	凯石元鑫混合发起式C	0.00	0.00%
	合计	10,619,785.73	76.4944%

8.3 期末基金管理人的从业人员持有本开放式基金份额总量区间情况

项目	份额级别	持有基金份额总量的数量区间（万份）
本公司高级管理人员、基金投资和研究部门负责人持有本开放式基金	凯石元鑫混合发起式A	10~50
	凯石元鑫混合发起式C	0
	合计	10~50
本基金基金经理持有本开放式基金	凯石元鑫混合发起式A	10~50
	凯石元鑫混合发起式C	0
	合计	10~50

8.4 发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-
基金管理人高级管理人员	109,989.86	0.79%	109,989.86	0.79%	3年
基金经理等人员	10,508,767.60	75.69%	10,498,891.68	75.62%	3年
基金管理人股东	1,028.27	0.01%	0.00	0.00%	-
其他	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-
合计	10,619,785.73	76.49%	10,608,881.54	76.42%	3年

§9 开放式基金份额变动

单位：份

	凯石元鑫混合发起式A	凯石元鑫混合发起式C
基金合同生效日(2025年03月06日)基金份额总额	10,608,881.54	5,000.00
基金合同生效日起至报告期期末基金总申购份额	1,166,535.43	2,282,820.23
减：基金合同生效日起至报告期期末基金总赎回份额	65,257.89	114,886.23
基金合同生效日起至报告期期末基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	11,710,159.08	2,172,934.00

- 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。

§10 重大事件揭示

10.1 基金份额持有人大会决议

本报告期内未召开过基金份额持有人大会。

10.2 基金管理人、基金托管人的专门基金托管部门的重大人事变动

本报告期内，基金管理人无重大人事变动。

本报告期内，基金托管人无重大人事变动。

10.3 涉及基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼

本报告期内基金管理人的基金管理业务、基金财产、基金托管业务未涉及诉讼。

10.4 基金投资策略的改变

本报告期内本基金投资策略未发生变化。

10.5 为基金进行审计的会计师事务所情况

本基金从2025年3月成立至本报告期末不涉及审计，暂未聘任为本基金审计的会计师事务所。

10.6 管理人、托管人及其高级管理人员受稽查或处罚等情况

10.6.1 管理人及其高级管理人员受稽查或处罚等情况

本报告期内基金管理人及其高级管理人员未受稽查或处罚。

10.6.2 托管人及其高级管理人员受稽查或处罚等情况

本报告期内基金托管人及其高级管理人员没有受到监管部门稽查或处罚。

10.7 基金租用证券公司交易单元的有关情况

10.7.1 基金租用证券公司交易单元进行股票投资及佣金支付情况

金额单位：人民币元

券商名称	交易单元数	股票交易		应支付该券商的佣金		备注
		成交金额	占当期股票成交总额的比例	佣金	占当期佣金总量的比例	

	量					
国泰海通证券	2	7,568,606.45	100.00%	1,107.05	100.00%	-

注：本基金并非通过租用证券公司交易单元进行投资及佣金支付，而是通过券商结算模式进行投资及佣金支付。

10.7.2 基金租用证券公司交易单元进行其他证券投资的情况

金额单位：人民币元

券商名称	债券交易		债券回购交易		权证交易		基金交易	
	成交金额	占当期债券成交总额的比例	成交金额	占当期债券回购成交总额的比例	成交金额	占当期权证成交总额的比例	成交金额	占当期基金成交总额的比例
国泰海通证券	-	-	198,238,000.00	100.00%	-	-	-	-

10.8 其他重大事件

序号	公告事项	法定披露方式	法定披露日期
1	凯石元鑫混合型发起式证券投资基金基金合同及招募说明书提示性公告	中国证券报	2025-02-25
2	凯石元鑫混合型发起式证券投资基金基金合同、托管协议、份额发售公告、招募说明书、产品资料概要	公司官网	2025-02-25
3	凯石基金管理有限公司关于凯石元鑫混合型发起式证券投资基金开展直销柜台费率优惠活动的公告	中国证券报、公司官网	2025-02-25
4	凯石基金管理有限公司关于凯石元鑫混合型发起式证券投资基金提前结束募集的公告	中国证券报、公司官网	2025-03-05
5	凯石元鑫混合型发起式证券	中国证券报、公司官网	2025-03-07

	投资基金2025年合同生效公告		
6	凯石基金管理有限公司关于凯石元鑫混合型发起式证券投资基金新增上海凯石财富基金销售有限公司为代销机构的公告	中国证券报、公司官网	2025-03-19
7	凯石元鑫混合型发起式证券投资基金开放日常申购、赎回、转换、定期定额投资业务公告	中国证券报、公司官网	2025-03-20
8	凯石基金管理有限公司关于旗下部分基金新增上海天天基金销售有限公司为代销机构并参加其费率优惠活动的公告	中国证券报、公司官网	2025-03-22
9	凯石基金管理有限公司关于旗下部分基金新增北京汇成基金销售有限公司为代销机构并参加其费率优惠活动的公告	中国证券报、公司官网	2025-03-28
10	凯石基金管理有限公司关于旗下部分基金新增代销机构并参加其费率优惠活动的公告	中国证券报、公司官网	2025-03-29
11	凯石基金管理有限公司关于旗下部分基金新增京东肯特瑞基金销售有限公司为代销机构并参加其费率优惠活动的公告	中国证券报、公司官网	2025-04-02
12	关于凯石元鑫混合型发起式证券投资基金2025年港股通非交易日暂停申购、赎回、转换、定期定额投资业务的	中国证券报、公司官网	2025-04-03

	公告		
13	凯石基金管理有限公司关于旗下部分基金基金托管人信息变更并修订基金合同等法律文件的公告	中国证券报、公司官网	2025-04-04
14	凯石基金管理有限公司关于旗下部分基金新增中信建投证券股份有限公司为代销机构并参加其费率优惠活动的公告	中国证券报、公司官网	2025-04-09
15	凯石元鑫混合型发起式证券投资基金招募说明书及产品资料概要更新	中国证券报、公司官网	2025-04-09
16	凯石基金管理有限公司关于旗下部分基金新增蚂蚁（杭州）基金销售有限公司为代销机构并参加其费率优惠活动的公告	中国证券报、公司官网	2025-04-16
17	凯石基金管理有限公司关于凯石元鑫混合型发起式证券投资基金新增深圳腾元基金销售有限公司为代销机构的公告	中国证券报、公司官网	2025-05-28
18	凯石基金管理有限公司关于旗下部分基金新增上海联泰基金销售有限公司为代销机构并参加其费率优惠活动的公告	中国证券报、公司官网	2025-06-17

§11 影响投资者决策的其他重要信息

11.1 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	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	持有基金份额比	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额

类别	号	例达到或者超过20%的时间区间					
个人	1	20250305-20250630	8,999,000.00	9,875.92	0.00	9,008,875.92	64.89%
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。							

11.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§12 备查文件目录

12.1 备查文件目录

- 1、中国证监会准予凯石元鑫混合型发起式证券投资基金注册的文件
- 2、《凯石元鑫混合型发起式证券投资基金基金合同》
- 3、《凯石元鑫混合型发起式证券投资基金托管协议》
- 4、法律意见书
- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照
- 6、基金托管人业务资格批件、营业执照
- 7、中国证监会规定的其他文件

12.2 存放地点

上海市浦东新区杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼8层03单元

12.3 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
二〇二五年八月三十日