

凯石元鑫混合型发起式证券投资基金

2026年第1季度报告

2026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:国泰海通证券股份有限公司

报告送出日期:2026年04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	5
3.1 主要财务指标	5
3.2 基金净值表现	6
§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	8
4.3 公平交易专项说明	8
4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析	9
4.5 报告期内基金的业绩表现	11
4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明	12
§5 投资组合报告	12
5.1 报告期末基金资产组合情况	12
5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合	12
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	13
5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合	14
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	14
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	14
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	14
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	15
5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明	15
5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明	15
5.11 投资组合报告附注	15
§6 开放式基金份额变动	16
§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况	17
7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况	17
7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细	17
§8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况	17
§9 影响投资者决策的其他重要信息	17
9.1 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	17
9.2 影响投资者决策的其他重要信息	18
§10 备查文件目录	18
10.1 备查文件目录	18
10.2 存放地点	18
10.3 查阅方式	18

§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。

基金托管人国泰海通证券股份有限公司根据本基金合同规定，于2026年4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2026年1月1日起至2026年3月31日止。

§2 基金产品概况

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
报告期末基金份额总额	23,879,321.65份
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	<p>1、资产配置策略</p> <p>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。</p> <p>2、股票投资策略</p> <p>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。</p>

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。

4、存托凭证投资策略

本基金将根据投资目标，基于对基础证券投资价值的深入研究判断，进行存托凭证的投资。

5、债券投资策略

本基金在债券投资中将根据对经济周期和市场环境的把握，基于对财政政策、货币政策的深入分析以及对宏观经济的持续跟踪，灵活运用久期策略、收益率曲线策略、类属配置策略、利率品种投资策略、信用债投资策略、可转换债券和可交换债券投资策略等多种投资策略，构建债券资产组合，并根据对债券收益率曲线形态、息差变化的预测，动态地对债券投资组合进行调整。

6、股指期货投资策略

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、国债期货投资策略

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。

8、股票期权投资策略

本基金将结合投资目标、比例限制、风险收益特征以及法律法规的相关限定和要求，确定参与股票期权交易的投资时机和投资比例。

9、参与融资业务策略

本基金在参与融资业务时，将通过对市场环境、利率水平、基金规模以及基金申购赎回情况等因素的

	研究和判断，决定融资规模。本基金管理人将充分考虑融资业务的收益性、流动性及风险性特征，谨慎进行投资，提高基金的投资收益。	
	10、其他 为了更好地实现投资目标，在综合考虑预期风险、收益、流动性等因素的基础上，在条件许可的情况下，本基金可根据相关法律法规，在履行适当程序后，参与融券业务和转融通证券出借业务。未来，随着市场的发展和基金管理运作的需要，基金管理人可以在不改变投资目标的前提下，遵循法律法规的规定，在履行适当程序后相应调整或更新投资策略。	
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。	
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	
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	16,609,971.61份	7,269,350.04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(2026年01月01日 - 2026年03月31日)	
	凯石元鑫混合发起式A	凯石元鑫混合发起式C
1.本期已实现收益	627,427.72	490,430.00
2.本期利润	-415,979.79	-426,334.74

3.加权平均基金份额本期利润	-0.0252	-0.0256
4.期末基金资产净值	16,436,300.76	7,144,802.65
5.期末基金份额净值	0.9895	0.9829

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

凯石元鑫混合发起式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	-2.46%	0.62%	-2.33%	1.03%	-0.13%	-0.41%
过去六个月	1.78%	0.51%	-3.19%	0.98%	4.97%	-0.47%
过去一年	9.02%	0.44%	16.17%	1.00%	-7.15%	-0.56%
自基金合同生效起至今	8.63%	0.43%	15.12%	1.00%	-6.49%	-0.57%

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	-2.61%	0.62%	-2.33%	1.03%	-0.28%	-0.41%
过去六个月	1.48%	0.51%	-3.19%	0.98%	4.67%	-0.47%
过去一年	8.38%	0.44%	16.17%	1.00%	-7.79%	-0.56%
自基金合同生效起至今	7.95%	0.43%	15.12%	1.00%	-7.17%	-0.57%

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

凯石元鑫混合发起式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
(2025年03月06日-2026年03月31日)



凯石元鑫混合发起式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
(2025年03月06日-2026年03月31日)



§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		

李琛	公司公募基金投资决策委员会执行委员、基金经理	2025-03-06	-	20	中国国籍，硕士。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公募基金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

2026年一季度为“十五五”规划开局首季，国内经济复苏态势持续巩固，内生动力逐步增强，政策精准发力、提质增效，进一步夯实经济回升基础。全球经济增速放缓，中东局势仍为核心地缘扰动，战事延宕导致霍尔木兹海峡通行风险持续存在，能源及有色金属等大宗商品价格维持高位波动，通胀压力向全球产业链持续传导，影响相关行业盈利修复节奏；叠加美联储降息窗口后移、部分央行重启加息，全球金融条件趋紧，国际资本流动呈现阶段性波动特征。A股呈现“震荡整固、结构分化”的运行态势，市场定价逻辑从“成长故事”转向“通胀现实”，结构性机会集中于确定性领域；债券市场延续震荡格局，中短久期高等级品种依旧表现稳健，信用债市场分化持续。本基金坚持基本面驱动、股债均衡配置，紧扣机构共识方向动态优化持仓、严控风险，受大宗商品价格波动、行业轮动调整及地缘局势持续扰动影响，组合净值出现阶段性波动，整体运行平稳，有效抵御市场不确定性冲击。

一季度A/H股市场整体承压，呈现深度调整、极致分化特征，3月受地缘冲突与流动性预期变化影响，回调幅度扩大，市场风险偏好回落。A股主要指数多数收跌，上证指数一季度累计下跌1.94%，3月单月下跌6.51%，月末失守3900点，权重蓝筹提供一定支撑；深证成指、创业板指分别累计下跌0.35%、0.57%，均连续两季度收跌，受科技成长板块回调拖累明显；科创50表现最弱，一季度跌幅较大，3月单月跌幅超10%。唯有中证500逆势上涨2.03%，成为A股唯一正收益宽基指数，凸显中盘风格抗周期性。港股跌幅更为显著，恒生指数一季度累计下跌3.29%，3月单月下跌6.92%；恒生科技指数重挫15.70%，3月下跌9.50%，受多重因素冲击明显。此外，上证红利指数表现亮眼，一季度上涨6.68%，成为避险配置重要方向。一季度市场主要呈现三大分化：大小盘分化明显，中小盘指数逆势上涨而大盘与成长指数领跌；行业轮动加速，能源、高股息板块走强而成长板块回调；A股和H股差异显著，港股科技板块跌幅远大于A股，南向资金流入未能扭转指数走势。

资金面方面，2026年一季度整体呈现“总量合理、结构优化、节奏有序”特征，受A股震荡整固、地缘局势波动及全球流动性变化影响，各类资金流向呈现鲜明结构性特征。长期资金持续加码A股，重点配置能源安全、AI算力及高股息标的，进一步发挥市场稳定器作用。北向资金表现趋于稳健，前期受美联储政策预期扰动出现小幅净流出，中期伴随A股结构性机会显现逐步回流，整体呈现“震荡流入”态势。杠杆资金保持理性，两融余额随市场行情温和波动，始终处于合理区间，未出现过度加杠杆或去杠杆现象。个人投资者入市热情逐步回暖，资金持续向优质公募基金集中，机构投资者占比进一步提升，市场机构化趋势持续强化。债券市场资金配置需求保持稳定，仍主要集中在中短久期高等级品种，中低资质信用债受流动性不足影响，配置需求持续偏弱，信用利差维持高位。

宏观经济方面，一季度国内宏观经济复苏态势持续巩固，契合“十五五”规划推进预期，主要经济指标稳步改善，内生增长动能逐步增强，呈现“稳中有进、质效提升”的运行特征。生产端，制造业PMI持续处于扩张区间，延续“稳中有升”态势，装备制

制造业、高技术制造业增速保持高位，新能源、AI算力相关产业产能释放加快，工业生产活力持续提升，企业经营效益逐步改善。需求端“三驾马车”协同发力、结构优化：消费持续回暖，线下消费稳步复苏，以旧换新政策持续发力，大宗消费与新型消费协同增长；投资保持稳健增长，超长期特别国债有序推进，新型基建、制造业升级及高技术产业投资表现突出，房地产投资企稳态势进一步巩固；出口展现较强韧性，尽管受中东航运扰动影响，进出口总值仍保持同比增长，高新技术产品出口及对东盟、“一带一路”国家出口增速亮眼，出口结构持续优化。物价水平保持稳定，CPI温和上涨，PPI逐步回升，通缩压力彻底缓解，企业盈利预期持续改善，微观主体活力进一步增强，为经济持续复苏提供坚实支撑，预计一季度GDP同比增长4.7%左右，全年能够实现预期增长目标。

政策方面始终紧扣经济高质量发展与市场实际需求，坚持精准施策、协同发力，财政、货币、产业及资本市场政策形成合力，持续提振市场信心、巩固复苏基础。积极的财政政策提质增效，赤字率维持合理区间，超长期特别国债有序发行，资金重点投向能源安全、新型基础设施建设、产业升级及民生保障领域，科技支出持续增长，为科技创新与产业升级提供有力支撑。货币政策保持稳健基调，央行通过多种流动性调节工具，确保市场资金总量合理充裕，持续推动实体经济融资成本稳中有降，加大对能源安全、AI算力、先进制造等重点领域、薄弱环节的金融支持力度。产业政策聚焦新质生产力培育，在新能源、人工智能、半导体、煤化工等重点领域持续加码支持，加速核心技术国产替代进程，推动传统产业向高端化、智能化、绿色化转型，同时强化能源安全保障，推动“煤炭+新能源”双支柱能源体系建设。资本市场相关政策围绕稳预期、提信心、促发展展开，持续引导长期资金入市，完善市场基础制度，规范市场交易秩序，维护市场平稳运行，为各类市场主体营造稳定、健康的发展环境，助力资本市场与实体经济协同发展。

外部环境方面，一季度全球经济增速大概率放缓，主要经济体增长动能边际减弱，中东局势延宕成为核心地缘扰动因素，显著影响全球经济复苏节奏与市场风险偏好，未出现明显缓和迹象。具体而言，中东地区战事虽未进一步扩大，但美以伊冲突引发的连锁反应持续外溢，霍尔木兹海峡通行风险仍存，全球能源供应紧张格局未得到根本改变，布伦特原油价格维持在高位波动，亚洲LNG现货价格居高不下，能源价格高位运行推升全球输入型通胀压力，拖累全球经济复苏进程。国际货币基金组织进一步警示，中东战事将持续加剧全球通胀、放缓经济增长，部分新兴经济体面临更大的通胀与债务压力。中美经贸关系保持相对稳定，双方沟通机制顺畅，贸易摩擦与科技竞争扰动持续减少，对市场预期的负面影响进一步降低。美联储降息窗口后移，利率维持稳定，全球流动性环境趋紧，一定程度上抑制国际资本回流新兴市场的节奏；欧元区、日本等经济体经济逐步企稳，但受能源成本上升影响，复苏动能仍显不足，全球贸易活动边际回暖，但中东航运枢纽受扰仍对全球贸易往来形成阶段性制约，为国内出口带来一定不确定性。同时，全球经济复苏不均衡现象依然突出，美国私募信贷风险事件频发，凸显全球金融体系脆弱性，大宗商品价格波动、部分新兴经济体债务压力，仍对国内市场形成阶段性扰动，整体外部环境不确定性仍处于较高水平。

风险因素方面，一季度市场风险整体可控，但各类阶段性扰动因素依然存在，呈现“外部扰动为主、内部压力可控”的特征。外部风险主要包括全球经济复苏放缓、国际大宗商品价格高位波动、美联储政策预期调整、中东局势延宕等，其中中东局势带来的能源供应紧张与通胀压力，以及美联储政策转向引发的全球流动性变化，对市场风险偏好影响最为突出，同时也对国内相关行业的生产经营与盈利预期产生间接扰动。内部风险主要包括经济内生复苏动力仍需进一步强化、部分行业盈利修复不及预期、政策落地效果有待持续验证等。市场自身风险包括部分科技成长板块业绩兑现压力、行业轮动加快引发的短期波动、信用债市场分化带来的信用风险等，债券市场则面临利率波动、中低资质主体违约风险等潜在挑战。面对各类风险，本基金持续强化风险控制体系，动态调整组合结构，优化资产配置比例，有效应对市场波动，保障组合稳健运行。

本基金在本季度投资管理过程中，始终以基本面分析为核心决策依据，密切跟踪宏观经济运行、政策导向、产业发展趋势及全球地缘局势变化，在严格恪守风险控制要求的基础上，紧扣机构共识方向积极挖掘市场结构性投资机会，严格执行既定投资策略，结合宏观经济走势、行业景气度变化及市场波动情况审慎调整持仓结构。权益资产配置上，遵循“自上而下”行业研判与“自下而上”个股精选相结合的原则，践行“不赌方向，但求确定”的配置思路，适度减持前期涨幅较高、业绩兑现不确定性较强的标的，重点布局能源安全、高股息蓝筹和政策支持明确、景气度上行且业绩确定性强的领域，深度挖掘细分赛道优质标的，规避短期市场热点炒作，确保投资决策科学审慎。固定收益端重点优化持仓结构，优先配置中短久期、高信用资质债券品种，严控信用风险与利率波动风险，充分发挥固收资产对权益波动的对冲作用，提升组合整体稳健性。同时，风险控制贯穿投资管理全流程，通过构建完善的风险监测与应对机制、实施分散化资产配置，有效降低单一行业、单一标的波动带来的影响。后续将持续密切关注宏观经济、政策导向、市场情绪及全球地缘局势变化，动态优化股债资产配置比例，深化行业与个股研究，坚守合规运作底线，在严控风险的前提下，全力为基金份额持有人创造长期稳健的投资回报，切实维护持有人合法权益。

展望下一阶段，结合当前市场实际及机构研判，国内经济复苏态势将持续延续，内生动力随政策落地进一步增强，宏观政策将保持连续稳定，为经济与资本市场提供坚实支撑。宏观层面，消费依托政策持续提速，投资以制造业升级、新型基建、能源安全为核心支撑，房地产企稳态势进一步巩固，出口虽受外部扰动但整体保持韧性，企业盈利持续改善。政策端，财政与货币政策协同发力，超长期特别国债有序推进，产业政策持续聚焦新质生产力培育，重点支持新能源、AI算力、半导体等领域发展，资本市场政策着力稳预期、引长期资金，持续优化市场生态。证券市场上，A股仍将维持震荡整固、结构分化特征，进入“业绩验证、聚焦确定”阶段，业绩确定性成为核心定价逻辑，结构性机会集中于能源安全、AI算力、高端制造等景气度明确领域；港股经前期调整后估值修复空间进一步显现，但需警惕外部流动性与地缘局势扰动；债市延续震荡格局，中短久期高等级信用债配置价值突出，信用债市场分化持续，需重点关注信用风险防控。

4.5 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0.9895元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-2.46%，同期业绩比较基准收益率为-2.33%；截至报告期末凯石元鑫混合发起式C基金份额净值为0.9829元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-2.61%，同期业绩比较基准收益率为-2.33%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

不适用。

§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	17,703,716.26	74.89
	其中：股票	17,703,716.26	74.89
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	3,928,314.58	16.62
	其中：债券	3,928,314.58	16.62
	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	500,000.00	2.12
	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	1,503,793.68	6.36
8	其他资产	3,059.93	0.01
9	合计	23,638,884.45	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	458,955.00	1.95
C	制造业	6,384,761.00	27.08

D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	360,510.00	1.53
E	建筑业	770,355.00	3.27
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	1,868,555.00	7.92
J	金融业	3,653,973.00	15.50
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	1,420,968.00	6.03
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	14,918,077.00	63.26

5.2.2 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	493,886.91	2.09
金融	912,263.94	3.87
公用事业	1,379,488.41	5.85
合计	2,785,639.26	11.81

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	600019	宝钢股份	313,800	2,011,458.00	8.53

2	600050	中国联通	419,900	1,868,555.00	7.92
3	601688	华泰证券	98,800	1,758,640.00	7.46
4	H01193	华润燃气	82,100	1,379,488.41	5.85
5	600153	建发股份	129,100	1,146,408.00	4.86
6	000538	云南白药	19,800	1,086,228.00	4.61
7	600887	伊利股份	40,700	1,072,445.00	4.55
8	000999	华润三九	35,000	977,900.00	4.15
9	601318	中国平安	16,900	959,582.00	4.07
10	600016	民生银行	246,900	935,751.00	3.97

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	3,928,314.58	16.66
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	3,928,314.58	16.66

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	184014	21瑞丽债	30,000	1,970,366.63	8.36
2	184084	21滨建01	30,000	1,957,947.95	8.30

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。

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

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。

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中，潍坊滨城建设集团有限公司存在报告编制日前一年内受到山东证监局公开处罚的情形。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。

本基金投资的前十名证券的发行主体中，厦门建发股份有限公司存在报告编制日前一年内受到上海证券交易所公开处罚的情形。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其他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	3,059.93
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	3,059.93

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

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

	凯石元鑫混合发起式A	凯石元鑫混合发起式C
报告期期初基金份额总额	16,666,367.30	15,787,457.18
报告期期间基金总申购份额	388,496.69	3,865,319.17
减：报告期期间基金总赎回份额	444,892.38	12,383,426.31
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	16,609,971.61	7,269,350.04

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

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 报告期末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	0.46%	109,989.86	0.46%	3年
基金经理等人员	10,508,861.54	44.01%	10,498,891.68	43.97%	3年
基金管理人股东	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-
其他	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-
合计	10,618,851.40	44.47%	10,608,881.54	44.43%	3年

§9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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	20260101-20260326	9,937,730.27	0.00	9,937,730.27	0.00	-
个人	1	20260101-20260331	9,008,969.86	0.00	0.00	9,008,969.86	37.73%
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。

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准设立凯石元鑫混合型发起式证券投资基金的文件
- 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、《凯石元鑫混合型发起式证券投资基金招募说明书》
- 5、法律意见书
- 6、基金管理人业务资格批件、营业执照
- 7、中国证监会要求的其他文件

10.2 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

10.3 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
2026年04月21日