
凯石沣混合型证券投资基金

2019 年第 4 季度报告

2019 年 12 月 31 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:2020 年 01 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.....	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合规守信情况的说明.....	6
4.3 公平交易专项说明.....	6
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.....	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.....	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.....	11
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.....	11
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.....	11
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.....	11
5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明.....	11
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.....	13
7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况.....	13
7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细.....	13
§8 备查文件目录.....	13
8.1 备查文件目录.....	13
8.2 存放地点.....	13
8.3 查阅方式.....	14

§ 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2020年1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2019年10月1日起至12月31日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	凯石泮混合
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	362,248,566.54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	凯石沔混合A	凯石沔混合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	283,385,374.80份	78,863,191.74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(2019年10月01日 - 2019年12月31日)	
	凯石沔混合A	凯石沔混合C
1. 本期已实现收益	861,255.77	277,755.35
2. 本期利润	4,662,033.40	1,471,343.58
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0149	0.0120
4. 期末基金资产净值	287,784,934.35	79,898,885.01
5. 期末基金份额净值	1.0155	1.0131

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 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

凯石沔混合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	1.52%	0.43%	4.77%	0.44%	-3.25%	-0.01%

凯石沔混合C净值表现

阶段	净值增长	净值增长	业绩比较	业绩比较基	①-③	②-④
----	------	------	------	-------	-----	-----

	率①	率标准差 ②	基准收益 率③	准收益率标 准差④		
过去三个月	1.30%	0.43%	4.77%	0.44%	-3.47%	-0.01%

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

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

凯石泮混合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



凯石泮混合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



注：1、本基金于 2019 年 9 月 23 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		
梁福涛	总经理助理、研究总监、基金经理	2019-09-23	-	16	中国国籍，博士，历任福建国际信托有限公司（华福进出口）业务员、兴业证券股份有限公司行业研究员、申银万国证券研究所宏观策略研究员、长江养老保险股份有限公司研究部总经理、权益投资部总经理、投资管理事业部总经理兼首席投资经理兼高级董事总经理。

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

2019年四季度权益市场总体震荡向上。四季度上证综指变化幅度为4.99%, 沪深300变化幅度为7.39%, 中小板指变化幅度为10.59%, 创业板指变化幅度为10.48%。各申万一级行业指数中, 表现相对较好的五个行业中, 建筑材料变化幅度为22.05%, 电子变化幅度为14.72%, 家用电器变化幅度为14.61%, 传媒变化幅度为12.82%, 房地产变化幅度为11.32%。表现相对较差的五个行业中, 国防军工变化幅度为-1.14%, 商业贸易变化幅度为-0.33%, 公用事业变化幅度为0.58%, 休闲服务变化幅度1.41%, 通信变化幅度为1.63%。

经济方面: 经济增速继续回落可控, 工业增加值、消费零售增长有所回升; 政策注重转型调结构, 四季度开始兼顾稳增长。2019年社会消费品零售数增速平稳下降, 前11月累计增速为8.0%、相比2018年的8.98%略有下降; 2019年工业增加值增速下降、年底有所回升, 前11月工业增加值累计增速为5.6%、相比2018年的6.2%继续下降, 其中9月为5.8%、10月为4.7%、11月为6.2%、阶段性有所回升; 2019年进、出口增速(人民币计)均继续下降, 前11月进口金额同比持平、相比2018年的12.9%大幅下降, 前11月出口金额累计增速为4.5%、相比2018年的7.1%有所下降。2019年固定资产投资增速下降, 前11月累计增速为5.2%、相比2018年的5.9%有所下降。四季度政策增加兼顾稳增长, 经济增速出现经济阶段性企稳。

业绩方面: 2019年上市公司龙头企业业绩增速出现回升、绝对水平结构分化。根据完全披露的2019年三季报统计, 2019年前三季度中证沪深300成分公司总体加权净利润同比增速为10.48%, 相比2018年的6.03%出现回升; 2019年前三季度中证100成分公司总体加权净利润同比增速为11.98%, 相比2018年的7.35%有所回升; 2019年前三季度中证1000成分公司总体加权净利润同比增速为-5.53%、但相比2018年的同比下降50.44%改善明显。数据显示, 上市公司中大盘股业绩总体稳健回升、中小盘股业绩降幅明显缩窄。分行业看, 19年前三季度相比于18年, 业绩增速出现明显改善的行业包含非银金融、农林牧渔、家用电器、机械、电子、食品饮料等。

无风险利率方面：全球利率预期长期下行，国内货币政策松紧适度，2019年无风险利率上半年回升、下半年回落并维持低位。10年期国债收益率曾于4月份反弹至3.45%而后6月底回落至3.2%并持续至年底，截至年末为3.17%。趋势看，全球宽松预期升温，中国经济总体回落，金融供给侧改革推进，10年期国债收益率有望维持相对低位震荡。

风险偏好方面：经济、资金流动性不确定有所消化，四季度后经济出现阶段性企稳，但地产投资潜在下滑、通胀压力抬升、贸易摩擦反复等风险依然存在，短期风险偏好回升持续一段时间后，依然存在反复可能。中长期看，无风险利率在低位维持，有利于市场风险偏好回落后得到支撑，同时也使得股债对比中股市估值吸引力依然得到支持。

投资策略：综合以上分析，经济增速可控下行，政策注重高质量发展，四季度开始兼顾稳增长；投资增速、工业增加值继续回落，经济结构优化；上市公司业绩整体有所回升，结构分化，大盘股业绩稳健，中小盘低位回升；无风险利率总体维持低位。股市经历一季度快速反弹、二季度出现震荡回落、三季度反弹，四季度延续反弹，但除了创业板指数创新高，其他多数指数并没有创年度新高。本基金坚持基金经理特色的稳健可持续的价值增值可持续的选股方法，追求稳健基础上超额收益的策略，坚持注重可持续性的核心优势选股，平衡配置，仓位稳健适度灵活，重点配置了主要分布在核心资产（大消费、大金融、制造）和优势科技（TMT、新能源）领域的核心优势公司，其中配置相对较高包括金融、家电、电子、低估值周期制造，控制波动基础上获取相对超额收益。

展望趋势，短期而言，经济增速有望阶段性企稳，中美贸易摩擦谈判有望取得阶段性成果，市场风险偏好上升。长一点时间看，中国经济增速有所回落，但随着注重高质量发展的转型调结构政策稳步推进，经济结构持续优化，经济质量有望逐步提升；随着后续新《证券法》实施，资本市场发展与改革并重，逐步实施注册制，强化上市公司质量提升，都将促使全球机构和居民资产配置倾向A股。尽管全年市场较好上涨，但市场总体估值总体依然处在历史中位数偏低位置，其中沪深300PE（TTM）处于过往10年平均估值附近，其他多数指数依然低于这个均值；无风险利率总体维持相对低位，股债估值对比看，股市配置和投资价值吸引力依然较高；经济调结构，行业集中度提升，结构上具有核心竞争优势的龙头公司的业绩稳定性和可持续性的优势将进一步强化。本基金继续坚持追求稳健基础上超额收益的稳健配置策略，坚持基金经理特色的稳健可持续的价值增值可持续选股，注重选择宏观格局(M)好、核心竞争优势(ROE优选)强、公司增长(G)可持续的好公司。发挥产品平衡配置、仓位灵活配置特色优势，稳健投资，继续看好核心资产和优势科技；以消费、金融、制造为主的核心优势公司作为重点配置，以科技、新材料、新能源为主的创新科技公司作为增强配置；做好部分资金债券投资，增强组合收益稳定性。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末凯石泮混合A基金份额净值为1.0155元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为1.52%，同期业绩比较基准收益率为4.77%；截至报告期末凯石泮混合C基金份额净值为1.0131元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为1.30%，同期业绩比较基准收益率为4.77%。

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	269,403,921.98	72.49
	其中：股票	269,403,921.98	72.49
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	56,684,293.78	15.25
	其中：债券	56,684,293.78	15.25
	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	45,286,046.08	12.19
8	其他资产	274,403.35	0.07
9	合计	371,648,665.19	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	12,239.00	0.00
B	采矿业	463,157.00	0.13
C	制造业	161,689,032.31	43.98
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	2,229,334.00	0.61
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	1,814,143.00	0.49
J	金融业	72,983,202.63	19.85
K	房地产业	5,259,645.00	1.43
L	租赁和商务服务业	8,895.00	0.00
M	科学研究和技术服务业	1,833,188.00	0.50
N	水利、环境和公共设施管理业	6,578.04	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	4,255,440.00	1.16
Q	卫生和社会工作	15,388,177.00	4.19
R	文化、体育和娱乐业	3,460,891.00	0.94
S	综合	-	-
	合计	269,403,921.98	73.27

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	601318	中国平安	250,600	21,416,276.00	5.82
2	600690	海尔智家	949,770	18,520,515.00	5.04
3	601211	国泰君安	810,500	14,986,145.00	4.08
4	000661	长春高新	27,278	12,193,266.00	3.32
5	600519	贵州茅台	10,000	11,830,000.00	3.22
6	300059	东方财富	740,800	11,682,416.00	3.18
7	000651	格力电器	173,751	11,394,590.58	3.10
8	300136	信维通信	244,001	11,072,765.38	3.01
9	002475	立讯精密	297,800	10,869,700.00	2.96
10	600763	通策医疗	105,700	10,837,421.00	2.95

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	2,841,037.50	0.77
2	央行票据	-	-
3	金融债券	20,008,000.00	5.44
	其中：政策性金融债	20,008,000.00	5.44
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）	33,835,256.28	9.20
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	56,684,293.78	15.42

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	018061	进出1911	200,000	20,008,000.00	5.44
2	128080	顺丰转债	92,416	11,014,138.88	3.00
3	113013	国君转债	58,850	7,324,471.00	1.99
4	110059	浦发转债	54,640	5,968,873.60	1.62
5	113011	光大转债	34,650	4,319,469.00	1.17

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	270,238.83
5	应收申购款	4,164.52
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	274,403.35

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	113013	国君转债	7,324,471.00	1.99
2	113011	光大转债	4,319,469.00	1.17
3	123009	星源转债	2,922,961.80	0.79
4	127005	长证转债	1,842,244.80	0.50

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

	凯石沔混合A	凯石沔混合C
报告期期初基金份额总额	325,838,171.16	158,842,322.56
报告期期间基金总申购份额	1,653,884.66	1,893,357.17
减：报告期期间基金总赎回份额	44,106,681.02	81,872,487.99
报告期期间基金拆分变动份额 (份额减少以“-”填列)	0.00	0.00
报告期期末基金份额总额	283,385,374.80	78,863,191.74

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 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准设立凯石沔混合型证券投资基金的文件
- 2、《凯石沔混合型证券投资基金基金合同》
- 3、《凯石沔混合型证券投资基金托管协议》
- 4、《凯石沔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、报告期内凯石沔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

8.2 存放地点

上海市黄浦区延安东路1号2层

8.3 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01月21日