

凯石元鑫混合型发起式证券投资基金

2025年第3季度报告

2025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:国泰海通证券股份有限公司

报告送出日期:2025年10月28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	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	10
4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明	10
§5 投资组合报告	10
5.1 报告期末基金资产组合情况	10
5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合	11
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	12
5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合	12
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	13
5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明	13
5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明	13
5.11 投资组合报告附注	13
§6 开放式基金份额变动	14
§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 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况	14
§9 影响投资者决策的其他重要信息	15
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	15
9.2 影响投资者决策的其他重要信息	15
§10 备查文件目录	15
10.1 备查文件目录	15
10.2 存放地点	16
10.3 查阅方式	16

§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2025年10月24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2025年7月1日起至2025年9月30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	15,313,297.12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	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。	
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	12,910,771.05份	2,402,526.07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(2025年07月01日 - 2025年09月30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	280,954.78	44,869.08
2.本期利润	437,511.19	76,902.15
3.加权平均基金份额本期利润	0.0356	0.0346
4.期末基金资产净值	13,780,441.66	2,555,697.57
5.期末基金份额净值	1.0674	1.0638

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	3.59%	0.39%	18.03%	0.78%	-14.44%	-0.39%
过去六个月	7.11%	0.37%	20.00%	1.03%	-12.89%	-0.66%
自基金合同生效起至今	6.74%	0.35%	18.91%	1.01%	-12.17%	-0.66%

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%

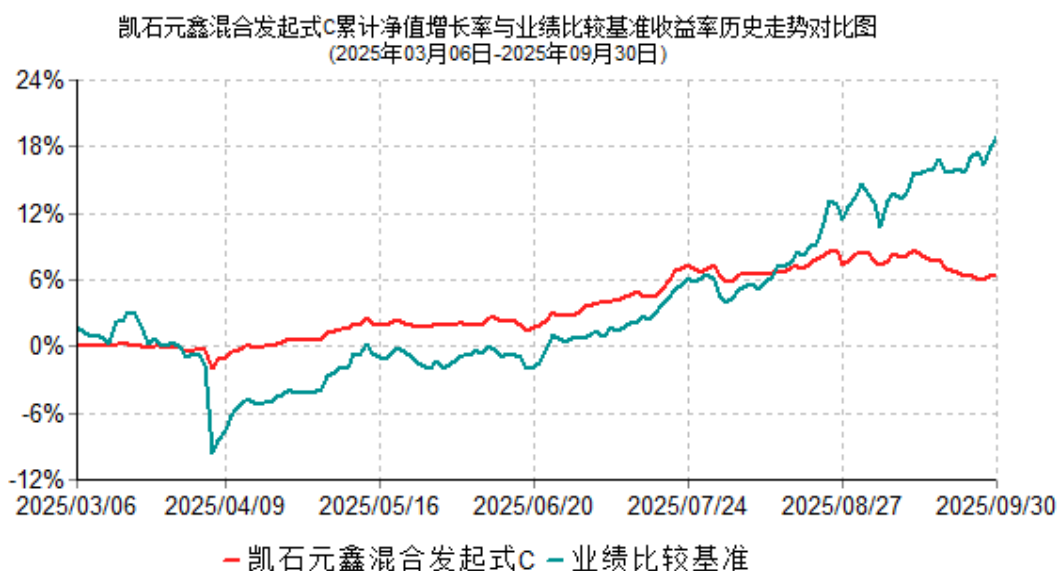
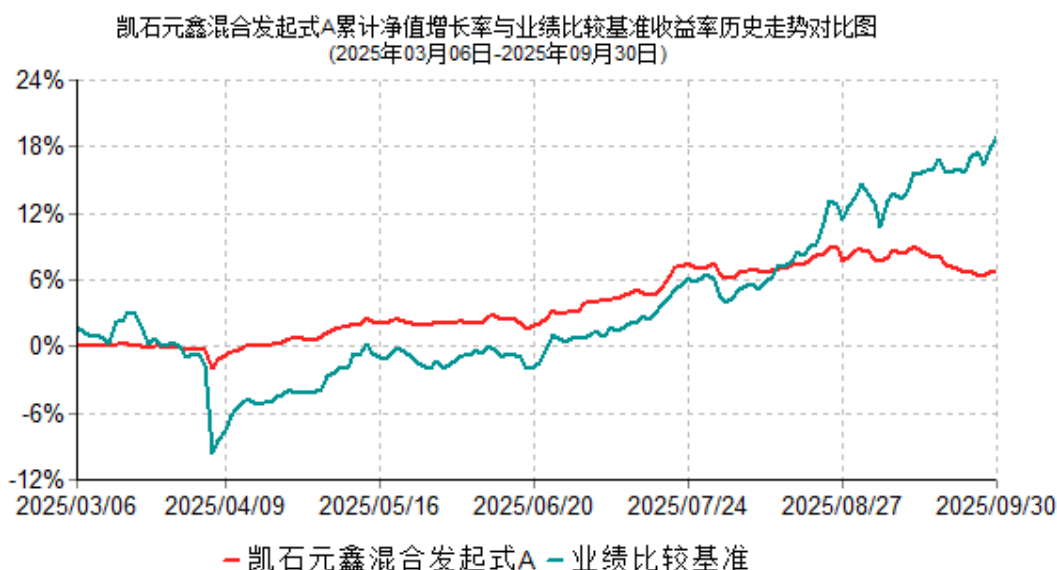
凯石元鑫混合发起式C净值表现

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	3.43%	0.39%	18.03%	0.78%	-14.60%	-0.39%

过去六个月	6.80%	0.37%	20.00%	1.03%	-13.20%	-0.66%
自基金合同生效起至今	6.38%	0.35%	18.91%	1.01%	-12.53%	-0.66%

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



§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	-	19	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 报告期内基金的投资策略和运作分析

2025年第三季度，全球经济增长放缓的态势仍在持续，地缘政治扰动未减，国内经济在政策持续发力的支撑下延续修复态势，但结构性压力依然显著。在此背景下，A股市场维持宽幅震荡格局，行业分化特征延续，本基金始终遵循基本面驱动的投资核心理念，在严格控制下行风险的基础上，动态优化持仓结构，着力捕捉经济转型与产业升级中的长期投资机会。

从指数表现看，上证指数三季度开盘于3444.43点，截至9月末收于3882.78点，累计上涨12.7%；深证成指三季度收于13526.51点，累计上涨29.3%，表现略强于沪指，主要受益于科技成长板块的回暖；创业板指受半导体、AI产业链带动，三季度收于3238.16点，累计上涨50.4%，较上半年显著提速。

政策层面的引导与调控构成了三季度A股运行的核心基调。科技创新与绿色转型持续成为政策发力的重点方向，监管层表明“全力巩固市场回稳向好态势”传递积极信号，同时大基金对半导体设备龙头的注资加码，推动设备国产化进程加速，为科技板块注入长期动力。新能源领域则在数字化绿色化协同转型相关政策支持下，叠加全球装机需求的增长预期，保持高景气度。与此同时，“反内卷”政策的推进引导光伏、钢铁等行业优化产能布局，避免低价无序竞争，推动产业向高质量发展转型。

从经济基本面看，三季度呈现“外需韧性凸显、内需亟待提振”的分化特征。出口端，得益于市场多元化布局与商品竞争力提升，对欧盟及共建“一带一路”国家的出口保持较快增长，其中资本品与中间品出口成为主要拉动力量，一定程度对冲了对美出口下滑的压力。消费端，以旧换新政策效应有所减弱，整体增速虽保持平稳但内生动力不足，不过暑期效应带动港澳文旅消费持续火热，成为消费领域的亮点。投资层面则表现低迷，固定资产投资增速继续下滑，房地产开发投资的拖累与工业产能优化调整共同导致投资动能偏弱，但半导体、机器人等新赛道的工业投资呈现结构性增长，外商投资在产业优势与政策吸引下持续增加。整体来看，经济增长动能虽有所转弱，但新旧动能转换的趋势仍在延续。

外部环境的复杂博弈为市场带来多重变量。中美关系呈现阶段性缓和信号，美方在能源、半导体等领域放宽出口限制，中方也相应调整稀土出口政策，宏观局势的稳定为市场企稳提供了基础。不过，美国对部分商品加征新关税的政策正式落地，虽因市场预期充分冲击有限，但仍对相关行业构成潜在压力。美联储货币政策的不确定性也影响着

市场预期，7月FOMC会议按兵不动且未释放明确降息信号，一度引发市场对流动性的担忧，直至后续降息预期升温才逐步缓解。

产业端的结构性分化主导了市场的行情演绎。半导体行业形成“技术迭代、需求升级、资本加码”的三重共振，存储芯片中高端产品需求爆发带动相关企业业绩改善，制造端先进制程量产进程加快，设备端国产替代突破持续推进，共同支撑板块活跃度。数据中心建设加速与云厂商资本开支提升，推动算力基础设施相关产业链需求增长，光模块、PCB板等细分领域受益显著。前期热点板块经历明显轮动，7月创新药在大单落地与业绩上修推动下迎来景气兑现期，8月市场焦点转向半导体主线，军工板块同步活跃，9月则进入热点整理期，TMT、军工等前期高位板块回调，资金呈现向新能源、人形机器人等赛道切换的特征，大小盘风格也随之频繁转换。医药生物领域同样表现活跃，创新药板块因业绩验证与政策支持持续走高，成为阶段性亮点。

资金面的支撑与博弈贯穿三季度行情始终。以国家队、社保基金、保险资金为代表的“耐心资本”持续发挥压舱石作用，持仓规模已达较高水平，其中国家队持仓市值接近历史峰值，险资与社保持仓更是创下新高，为市场注入长期稳定力量。杠杆资金活跃度显著提升，两融余额攀升至历史新高，显示市场信心持续回暖。北向资金呈现冲高回落态势，整体仍保持配置力度，重点加仓半导体、新能源等硬科技领域。个人投资者开户数随行情升温有所增长，但节奏相对理性，未出现过度涌入的情况。不过在8月市场过热阶段，资金过度集中于少数科技板块导致交易结构恶化，成为行情短期调整的重要诱因。

不容忽视的风险因素也在阶段性扰动市场节奏。政策层面，中央政治局会议未部署增量政策曾导致市场对顺周期板块的预期降温，部分产业政策的落地效果仍需时间验证。外部环境中，地缘政治的潜在不确定性与全球经济增长动能走弱的担忧，始终是制约市场风险偏好的重要因素。市场内部，前期热点板块在快速上涨后估值偏高，业绩兑现压力逐步显现，9月TMT、军工等板块的调整便体现了这一风险，而板块轮动加快、行情持续性减弱的特征，也反映出资金对高位风险的警惕。

总体而言，2025年三季度A股市场在政策调控、经济分化、产业迭代与资金博弈的多重因素交织下，呈现出“慢牛基调、结构分化、节奏受控”的特征。政策的“托底与降温”双向调节、产业的“新旧动能转换”与资金的“长期配置与短期博弈”共同塑造了市场格局，而内外部不确定性则构成了行情波动的主要来源。

本基金在第三季度的投资管理过程中，面对全球经济增长持续放缓、地缘政治不确定性延续的宏观背景，国内经济在政策托底作用下逐步复苏，但部分结构性问题仍然较为突出。我们始终以基本面分析为核心，着眼于中长期布局，在有效控制回撤风险的前提下，积极寻找经济转型与产业升级过程中涌现的结构性投资机遇。

在组合构建上，我们侧重于选择基本面稳健、估值合理并具备一定安全边际的资产。主要围绕以下三个方向进行配置：一是持续增持基础材料及上游资源行业中现金流充裕、分红回报稳定的龙头公司，依托其防御特性夯实组合价值基础；二是在工业制造领域，聚焦那些受益于技术升级、效率改善及行业集中度提升的优质企业，尽管短期业绩

可能存在波动，但其长期成长逻辑未发生改变；三是配置行业优势明显、财务健康的大型国有能源企业，作为组合的稳定器，提升整体能源安全边际与收益的确定性。报告期内，我们根据各资产估值与基本面的动态变化，对持仓进行了适时调整，并对部分因行业周期或市场情绪影响导致价格低估、但核心竞争力突出的制造业及周期板块个股，基于长期价值考量进行了适量增配。

展望下一阶段，尽管国内经济的内生增长动力正在逐步修复，结构性矛盾依然存在，政策进一步精准施策可期。本基金将继续坚持基于基本面的选股思路，更加关注企业盈利的可持续性、资产运营效率及治理水平，重点发掘盈利稳健、现金流良好、能够持续为股东创造回报的高质量企业。我们将紧密跟踪宏观经济及产业政策变化，综合考量公司经营状况与估值水平，在严格管理整体风险的同时灵活调仓，力求在多变的市场中为投资者创造持续、稳定的回报。风险控制始终是投资管理的重中之重，我们将持续完善对资产流动性及极端市场情形的预警与管理机制，保障投资组合平稳运行。

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1.0674元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为3.59%，同期业绩比较基准收益率为18.03%；截至报告期末凯石元鑫混合发起式C基金份额净值为1.0638元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为3.43%，同期业绩比较基准收益率为18.03%。

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	10,237,389.00	62.53
	其中：股票	10,237,389.00	62.53
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	1,619,593.60	9.89

	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	4,488,721.24	27.42
8	其他资产	27,158.67	0.17
9	合计	16,372,862.51	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	136,000.00	0.83
C	制造业	3,920,701.00	24.00
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	195,264.00	1.20
E	建筑业	825,180.00	5.05
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	899,070.00	5.50
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	803,000.00	4.92
J	金融业	1,064,187.00	6.51
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	443,460.00	2.71
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	8,286,862.00	50.73

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(%)
能源	469,344.76	2.87
金融	443,890.88	2.72
公用事业	1,037,291.36	6.35
合计	1,950,527.00	11.94

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	600039	四川路桥	102,000	825,180.00	5.05
2	600887	伊利股份	30,000	818,400.00	5.01
3	600050	中国联通	146,000	803,000.00	4.92
4	600019	宝钢股份	84,000	593,880.00	3.64
5	601688	华泰证券	26,100	568,197.00	3.48
6	H00135	昆仑能源	82,000	521,055.95	3.19
7	H01193	华润燃气	28,500	516,235.41	3.16
8	601318	中国平安	9,000	495,990.00	3.04
9	H00883	中国海洋石油	27,000	469,344.76	2.87
10	601333	广深铁路	138,000	460,920.00	2.82

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组合。

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	27,148.67
4	应收利息	-

5	应收申购款	10.00
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	27,158.67

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	11,710,159.08	2,172,934.00
报告期期间基金总申购份额	1,403,729.66	931,184.09
减：报告期期间基金总赎回份额	203,117.69	701,592.02
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	12,910,771.05	2,402,526.07

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	0.72%	109,989.86	0.72%	3年
基金经理等人员	10,508,861.54	68.63%	10,498,891.68	68.56%	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	10,619,879.67	69.35%	10,608,881.54	69.28%	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
个人	1	20250701-20250930	9,008,875.92	93.94	0.00	9,008,969.86	58.83%
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、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、报告期内凯石元鑫混合型发起式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

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

2025年10月28日