

# 凯石元鑫混合型发起式证券投资基金

## 2026年第2季度报告

2026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

报告送出日期:2026年07月20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合规守信情况的说明 .....               | 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 .....                | 11 |
| §5 投资组合报告 .....                                | 11 |
| 5.1 报告期末基金资产组合情况 .....                         | 11 |
| 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 .....                   | 13 |
| 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 .....     | 13 |
| 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 .....     | 14 |
| 5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明 .....                 | 14 |
| 5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明 .....                | 14 |
| 5.11 投资组合报告附注 .....                            | 14 |
| §6 开放式基金份额变动 .....                             | 15 |
| §7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况 .....                    | 16 |
| 7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况 .....                     | 16 |
| 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细 .....                 | 16 |
| §8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况 .....                   | 16 |
| §9 影响投资者决策的其他重要信息 .....                        | 16 |
| 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 .....        | 16 |
| 9.2 影响投资者决策的其他重要信息 .....                       | 17 |
| §10 备查文件目录 .....                               | 17 |
| 10.1 备查文件目录 .....                              | 17 |
| 10.2 存放地点 .....                                | 17 |
| 10.3 查阅方式 .....                                | 17 |

§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7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4月1日起至2026年6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 | 21,772,822.35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> |

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p><b>3、港股通标的股票投资策略</b></p> <p>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。</p> <p><b>4、存托凭证投资策略</b></p> <p>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。</p> <p><b>5、债券投资策略</b></p> <p>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。</p> <p><b>6、股指期货投资策略</b></p> <p>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。</p> <p><b>7、国债期货投资策略</b></p> <p>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。</p> <p><b>8、股票期权投资策略</b></p> <p>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。</p> <p><b>9、参与融资业务策略</b></p> <p>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</p> |
|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|                 |                                                                                                                                                                                                                                                      |               |
|-----------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
|                 | <p>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。</p> <p>10、其他</p> <p>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。</p> |               |
| 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 | 15,416,104.16份                                                                                                                                                                                                                                       | 6,356,718.19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04月01日 - 2026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  |
| 1.本期已实现收益 | -12,816.27                     | -17,864.33  |
| 2.本期利润    | -918,676.18                    | -385,159.00 |

|                |               |              |
|----------------|---------------|--------------|
| 3.加权平均基金份额本期利润 | -0.0573       | -0.0586      |
| 4.期末基金资产净值     | 14,324,771.82 | 5,858,048.39 |
| 5.期末基金份额净值     | 0.9292        | 0.9216       |

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      | -6.09% | 0.79%     | 8.13%      | 1.15%         | -14.22% | -0.36% |
| 过去六个月      | -8.41% | 0.71%     | 5.61%      | 1.09%         | -14.02% | -0.38% |
| 过去一年       | -1.00% | 0.57%     | 23.57%     | 0.98%         | -24.57% | -0.41% |
| 自基金合同生效起至今 | 2.01%  | 0.52%     | 24.49%     | 1.03%         | -22.48% | -0.51% |

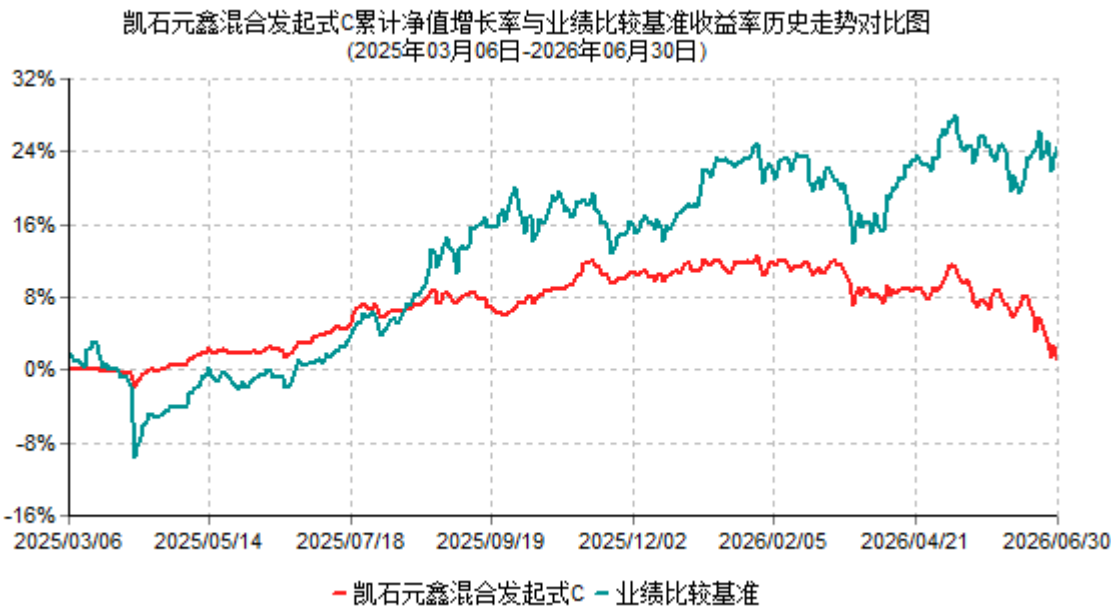
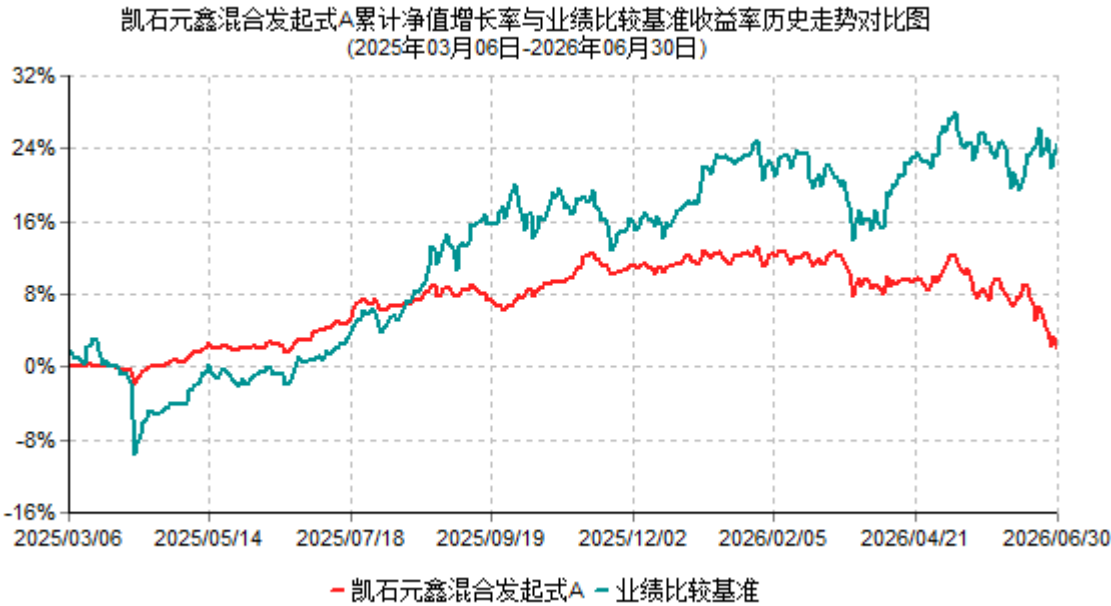
注：本基金的业绩比较基准为：中证 A500 指数收益率×70%+恒生综合指数收益率（经估值汇率调整后）×20%+银行活期存款利率(税后)×10%

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      | -6.24% | 0.79%     | 8.13%      | 1.15%         | -14.37% | -0.36% |
| 过去六个月      | -8.68% | 0.71%     | 5.61%      | 1.09%         | -14.29% | -0.38% |
| 过去一年       | -1.58% | 0.57%     | 23.57%     | 0.98%         | -25.15% | -0.41% |
| 自基金合同生效起至今 | 1.22%  | 0.52%     | 24.49%     | 1.03%         | -23.27% | -0.51% |

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 | - | 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

2026年二季度，国内经济延续温和修复态势，稳增长政策持续落地，对冲外部扰动因素。全球范围内，中东地缘冲突影响边际缓和，大宗商品价格高位回落，输入性通胀压力缓解；但海外通胀数据超预期，市场延后美联储降息时点，美债收益率与美元走强，放缓了全球资本回流新兴市场的节奏。受内外环境共同影响，国内权益市场先抑后扬、结构性分化显著，五月下旬起产业政策落地、经济数据回暖推动成长赛道修复。本基金坚持基本面驱动的偏股混合策略，结合市场变化动态调整持仓、强化风控，组合净值在二季度月上旬阶段性回撤后，随持仓优化与标的业绩兑现稳步修复，整体运作平稳。

二季度境内外权益市场整体呈现先调整后修复的走势，区间分化特征较一季度进一步放大，大小盘、成长价值、AH市场表现差异显著。全季度维度，A股结构性分化极致：科创50季度上涨75.74%，创业板指上涨36.35%，中证500上涨18.56%；权重指数虽收涨但内部撕裂，上证指数上涨5.20%，沪深300上涨11.90%，但大盘价值板块偏弱，“K型分化”为二季度核心特征。港股整体显著走弱，恒生指数季度下跌7.69%，恒生科技指数下跌3.82%，离岸市场受外部流动性约束更为敏感。行情节奏上，二季度月上旬受美联储鹰派预期、北向资金流出影响，市场低位震荡；五月起国内经济数据回暖叠加产业政策落地，资金回流科技成长赛道，形成成长领涨、价值震荡的格局。科创指数依托产业链订单落地、盈利预期上修，修复力度最强；中盘标的震荡抗跌，大盘蓝筹依靠分红对冲波动。港股六月虽随国内经济回暖、互联网企业基本面改善迎来小幅修复，但受海外流动性扰动，反弹力度弱于A股。全季度市场呈现成长与价值、大小盘、AH股三重分化，行业轮动放缓，投资主线聚焦政策加持、业绩可兑现的优质赛道，业绩兑现能力成为核心定价依据。

资金层面，二季度市场整体流动性合理充裕，但受海外流动性扰动及内部风格切换影响，资金结构分化、阶段性波动特征明显。长线资金持续入市，均衡布局成长赛道与高股息资产，发挥市场稳定作用；北向资金季度呈现先流出后回流的特征，整体净流入规模弱于一季度，重点配置盈利确定性较强的核心制造资产。场内杠杆资金随市场走势先降后升，整体保持在合理区间。个人投资者风险偏好偏弱，资金持续向机构产品集中，市场机构化程度进一步提升。债券资金避险特征突出，机构集中配置中短久期高信用品种，低资质信用债流动性偏弱、信用利差维持高位。

宏观经济方面，二季度国内经济温和修复、结构持续优化，生产端韧性突出，内需修复结构性分化，外需保持高韧性，物价温和改善，输入性通胀压力持续缓解。制造业PMI呈波动运行态势，四五月份景气度阶段性回落，六月重回扩张区间，高技术及装备制造业保持高增长，工业产能利用率提升，新旧动能转换持续推进。需求端修复节奏分化，服务消费回暖显著，大宗消费修复偏弱；固定资产投资依托专项债、超长期特别国债支撑，新基建与高端制造投资高增，地产下行幅度收窄；出口延续强势，对东盟及共建“一带一路”国家出口增速亮眼，出口结构持续优化。CPI温和上行、PPI涨幅收窄，企业盈利预期改善，微观主体活力回升，为资本市场提供了扎实的基本面支撑。

政策方面，二季度各类宏观政策协同发力、精准施策，合力巩固经济复苏根基，对冲外部不确定性。积极财政政策持续发力，依托超长期特别国债、政策性金融工具，重点支持新基建、产业升级与消费提振，加码科技领域财政投入，保障产业链安全。稳健货币政策维持市场流动性合理充裕，借助结构性工具压降实体融资成本，引导信贷精准流向高端制造、科创、绿色产业等重点领域。产业政策聚焦新质生产力培育，扶持半导体、人工智能等硬核科技领域，推进技术国产替代，引导传统产业转型升级、规范行业发展。资本市场持续深化注册制配套改革，拓宽硬科技上市渠道，完善长期资金入市机制，引导市场树立长期价值投资理念，稳定市场预期。

外部环境方面，二季度全球经济复苏分化显著，地缘供给扰动与多国货币政策周期错位，滞胀风险边际缓解但并未完全消退。中东冲突进入长期博弈阶段，大宗商品价格自季中高位回落，输入性通胀压力有所缓和；美国通胀数据超预期，市场延后美联储降息时点，推动美债收益率与美元走强，压制新兴市场估值，欧日经济体复苏乏力，与美国货币政策形成明显分化。中美经贸环境平稳，国内高端制造出口韧性凸显，对冲了海外需求波动冲击。全球跨境资金流动波动较大，外资阶段性回流美元资产，六月后小幅回流人民币资产。整体外部不确定性较一季度有所缓和，但地缘冲突、海外流动性波动、全球需求放缓等风险仍持续扰动国内市场。

风险因素方面，二季度市场整体风险可控，但内外扰动因素频发。外部来看，美联储政策预期反复、中东地缘冲突反复及大宗商品波动，持续压制市场风险偏好；内部方面，国内消费修复偏弱、地产链复苏滞后、部分行业产能过剩，政策落地成效仍需验证。市场端，成长板块反弹后存在估值回调与业绩兑现压力，行业轮动较快加剧短期波动，债券市场同时面临利率波动与信用分化风险。针对上述风险，本基金建立多维风控体系，动态监测各类风险指标，通过仓位调整与分散化配置平滑市场波动，有效应对阶段性扰动。

本基金二季度严格恪守基本面驱动的核心投资理念，整体投资框架未发生变更，基于二季度资本市场运行特征、宏观环境变化进行了大类资产配置的结构调整，保持合理股票仓位的同时保留不低于5%的现金满足流动性需求，该调整为适配当期市场环境的必要性操作。从市场环境来看，二季度债券市场受政府债集中供给、长端通胀预期扰动，利率波动加大，长端利率上行压力凸显，同时低资质信用债信用分层加剧、流动性持续弱化，固收资产票息收益收窄、波动风险抬升，避险配置性价比显著下降；反观权益市场，五月下旬起国内经济复苏信号明确、产业政策密集落地，科技成长赛道盈利预期持续上修，市场结构性做多机会凸显，权益资产风险收益比显著优于债券资产。基于上述研判，本季度本基金实施大类资产再平衡，降低利率波动、信用违约等固收端潜在风险，将主要配置重心聚焦权益市场，以此充分把握当期成长主线带来的结构性投资机遇。权益资产配置环节，本基金坚持自上而下宏观产业研判与自下而上个股精选相结合的选股框架，结合市场先抑后扬、成长主线回归的行情特征优化持仓结构，适度减持前期估值泡沫化、业绩兑现乏力的标的，重点加仓政策强力扶持、产业景气上行、盈利确定性突出的细分赛道龙头，优选具备核心技术壁垒、治理结构优良、现金流稳健的优质

企业，规避短期题材炒作，不频繁切换持仓，保障组合收益的稳定性与成长性。风险控制贯穿投资全流程，针对纯权益持仓特征，本基金强化行业分散、个股仓位管控、流动性监测等风控手段，严控单一行业、重仓个股带来的集中性风险，通过均衡布局不同景气赛道平滑市场阶段性波动。后续，本基金将持续跟踪宏观复苏节奏、海外流动性变化及政策落地成效，根据股债市场相对性价比动态调整大类资产配置，深化产业与上市公司基本面研究，严守合规运作底线，在精准把控市场风险的基础上挖掘中长期结构性机会，力求为基金份额持有人创造长期稳健的投资收益。

展望后市，国内经济整体延续修复趋势，内生动力随稳增长政策落地持续增强，修复过程或将受地缘冲突、海外货币政策扰动出现阶段性波动，宏观政策将保持连续稳定，从消费提振、高端制造投资、外贸韧性支撑等维度夯实经济基本面，财政、货币、产业及资本市场政策协同发力，聚焦新质生产力培育、长期资金入市，推动市场估值向业绩驱动回归。权益市场将维持震荡上行、结构分化格局，盈利兑现成为核心定价逻辑，A股成长赛道估值趋于合理仍有上行空间，高股息资产具备防御配置价值，地产及传统周期板块弹性偏弱；港股估值处于低位具备修复潜力，但受海外流动性约束弹性不及A股；债市整体区间震荡，中短久期高信用品种为核心配置方向，信用市场分层格局延续。产业层面，人工智能、半导体、高端装备等新兴赛道为长期主线，高股息防御板块、消费细分龙头具备配置价值，传统周期仅存在阶段性交易机会。本基金将坚守基本面驱动的偏股混合策略，跟踪内外宏观与政策变化，侧重企业盈利质量与估值匹配，均衡布局成长与防御资产，优化持仓分散度、严控各类风险，把握市场结构性机会，力争实现组合资产长期稳健增值。

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0.9292元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-6.09%，同期业绩比较基准收益率为8.13%；截至报告期末凯石元鑫混合发起式C基金份额净值为0.9216元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-6.24%，同期业绩比较基准收益率为8.13%。

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  | 15,506,320.90 | 75.38         |
|    | 其中：股票 | 15,506,320.90 | 75.38         |

|   |                   |               |        |
|---|-------------------|---------------|--------|
| 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          | 3,700,000.00  | 17.99  |
|   | 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      | 1,323,846.23  | 6.44   |
| 8 | 其他资产              | 39,860.14     | 0.19   |
| 9 | 合计                | 20,570,027.27 | 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              | 395,787.00   | 1.96         |
| C  | 制造业              | 4,948,688.00 | 24.52        |
| D  | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | 1,625,321.00 | 8.05         |
| E  | 建筑业              | 598,230.00   | 2.96         |
| F  | 批发和零售业           | -            | -            |
| G  | 交通运输、仓储和邮政业      | 104,807.00   | 0.52         |
| H  | 住宿和餐饮业           | -            | -            |
| I  | 信息传输、软件和信息技术服务业  | 1,820,670.00 | 9.02         |
| J  | 金融业              | 3,025,264.00 | 14.99        |
| K  | 房地产业             | -            | -            |
| L  | 租赁和商务服务业         | 1,256,281.00 | 6.22         |
| 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            | 13,775,048.00 | 68.25 |

### 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 | 685,898.28   | 3.40         |
| 公用事业     | 1,045,374.62 | 5.18         |
| 合计       | 1,731,272.90 | 8.58         |

### 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  | 600050 | 中国联通 | 305,500 | 1,222,000.00 | 6.05         |
| 2  | 601688 | 华泰证券 | 58,900  | 1,214,518.00 | 6.02         |
| 3  | 600019 | 宝钢股份 | 221,700 | 1,203,831.00 | 5.96         |
| 4  | 600887 | 伊利股份 | 45,400  | 1,087,784.00 | 5.39         |
| 5  | H01193 | 华润燃气 | 82,100  | 1,045,374.62 | 5.18         |
| 6  | 600153 | 建发股份 | 129,100 | 1,023,763.00 | 5.07         |
| 7  | 600795 | 国电电力 | 214,600 | 1,002,182.00 | 4.97         |
| 8  | 600016 | 民生银行 | 310,300 | 999,166.00   | 4.95         |
| 9  | 601318 | 中国平安 | 17,000  | 811,580.00   | 4.02         |
| 10 | 600132 | 重庆啤酒 | 19,400  | 801,220.00   | 3.97         |

### 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资产支持证券。

### 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。

**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，厦门建发股份有限公司存在报告编制日前一年内受到厦门证监局、上海证券交易所上市公司管理一部以及上海证券交易所监管警示以及被出具监管工作函的情形。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，中国民生银行股份有限公司存在报告编制日前一年内受到国家金融监督管理总局宁波监管局、国家金融监督管理总局行政处罚的

情形。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    | 37,852.06 |
| 4  | 应收利息    | -         |
| 5  | 应收申购款   | 2,008.08  |
| 6  | 其他应收款   | -         |
| 7  | 其他      | -         |
| 8  | 合计      | 39,860.14 |

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    | 16,609,971.61 | 7,269,350.04 |
| 报告期期间基金总申购份额   | 46,699.98     | 103,808.03   |
| 减：报告期期间基金总赎回份额 | 1,240,567.43  | 1,016,439.88 |
| 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  | 15,416,104.16 | 6,356,718.19 |

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    | 0.51%        | 109,989.86    | 0.51%        | 3年         |
| 基金经理等人员     | 10,508,861.54 | 48.27%       | 10,498,891.68 | 48.22%       | 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 | 48.78%       | 10,608,881.54 | 48.73%       | 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     | 1              | 20260401-20260         | 9,008,969.86 | -    | -    | 9,008,969.86 | 41.38% |

|                                                                                                                                                                                                                                                                       |  |     |  |  |  |  |  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|-----|--|--|--|--|--|
| 人                                                                                                                                                                                                                                                                     |  | 630 |  |  |  |  |  |
| 产品特有风险                                                                                                                                                                                                                                                                |  |     |  |  |  |  |  |
| <p>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；</p> <p>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。</p> |  |     |  |  |  |  |  |

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](http://www.vstonefund.com)。

凯石基金管理有限公司  
2026年07月20日