

凯石涵行业精选混合型证券投资基金

2018年第4季度报告

2018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:江苏银行股份有限公司

报告送出日期:2019年01月21日

§ 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。

基金托管人江苏银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2019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2018年10月25日起至12月31日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	凯石涵行业精选混合
基金主代码	006362
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018年10月25日
报告期末基金份额总额	71,743,829.22份
投资目标	本基金通过投资于行业中具有长期稳定成长性的上市公司，在风险可控的前提下力争获取超越业绩比较基准的收益。
投资策略	本基金主要通过综合分析宏观经济、政策及市场风险偏好，基于股、债相对预期收益率比较，并结合回撤与风险管理要求，积极动态调整权益资产仓位，动态优化调整权益类、固定收益类等大类资产配置。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×80%+中债总全价指数收益率×20%
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	江苏银行股份有限公司
-------	------------

§ 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（2018年10月25日 - 2018年12月31日）
1. 本期已实现收益	594,318.68
2. 本期利润	362,977.60
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0021
4. 期末基金资产净值	71,855,498.26
5. 期末基金份额净值	1.0016

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、本基金于2018年10月25日成立，报告期未满一季度。

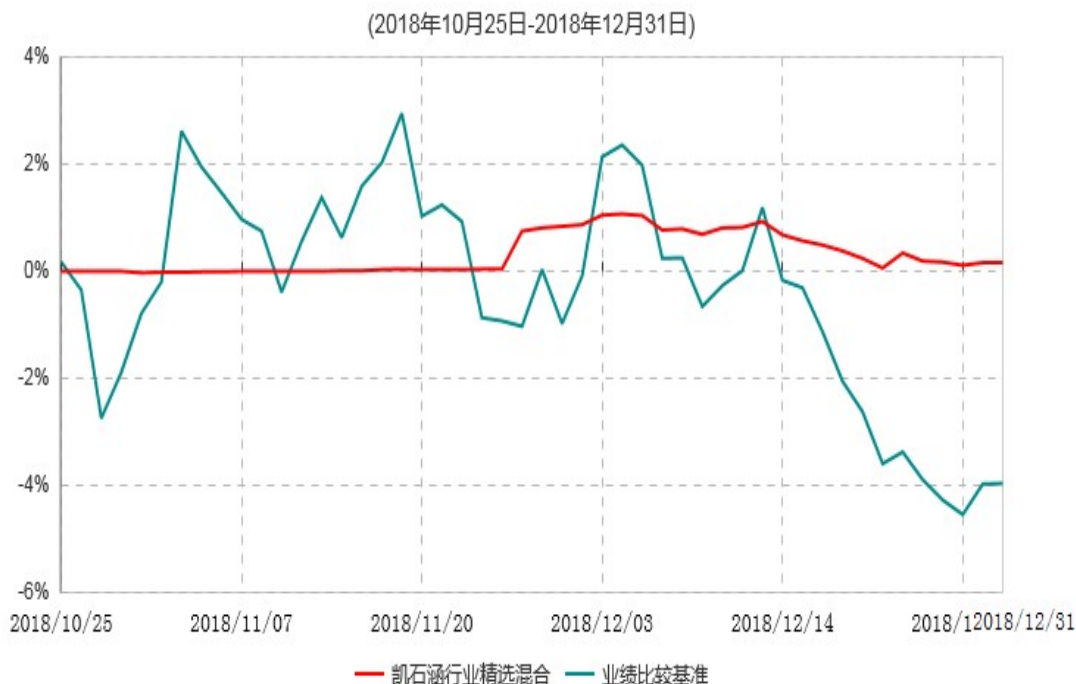
3.2 基金净值表现

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

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
自基金合同 生效起至今	0.16%	0.14%	-3.97%	1.02%	4.13%	-0.88%

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

凯石涵行业精选混合型证券投资基金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2018年10月25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，从2018年10月25日至2019年4月24日，截至本报告期末尚未完成建仓。

§ 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	基金经理	2018-10-25	-	15	梁福涛，上海财经大学金融学博士，15年金融行业从业经验，现任凯石基金管理有限公司总经理助理、研究总监、投资5部负责人。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合规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《凯石涵行业精选混合型证券投资基金基金合同》、《凯石涵行业精选混合型证券投资基金招募说明书》等相关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在规范基金运作和严格控制投资风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，基金投资管理符合有关法规和基金合同的规定，没有损害基金份额持有人利益的行为。

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

2018年四季度市场以下跌为主。主要指数中，中小板指下跌最多，跌幅达18.22%，其次深证成指下跌13.82%，沪深300下跌12.45%，上证50下跌12.03%，上证综指下跌11.6%，创业板指下跌11.39%。各申万一级行业指数中，跌的比较最少的五个行业是农林牧渔下跌0.07%，综合下跌3.69%，通信下跌4.01%，房地产下跌5.39%，电气设备下跌6.24%。领跌的五个行业包括，钢铁行业下跌18.97%，采掘行业下跌18.03%，医药生物下跌17.99%，食品饮料行业下跌17.71%，化工下跌16.81%。

经济方面：经济增速向下的趋势进一步显现，稳增长政策逐步实施。最新11月社会消费品零售数增速下降至8.1%，工业增加值增速进一步下降至5.4%，进、出口增速分别快速下降至5.4%、3.0%。受稳增长基建等投资加大，固定资产投资增速略有回升至5.9%。政策在逐步兼顾稳增长，但由于去杠杆的滞后效应还在、贸易摩擦的实质影响开始显现，后续经济增速会继续惯性下行。

业绩方面：主板业绩增速有所下滑，创业板业绩回升改善。从最新公布的三季报的情况看，沪深主板公司（非金融）同比增长19.69%，中小板（非金融）同比增长8.2%，盈利增速为正，但与2017年比增速下降明显；创业板盈利增速为2.63%，相较于2017年负增长略有回升，改善趋势延续。受经济下滑相关更大的主板预期业绩增速继续下降；受国家支持自主可控政策影响及5G建设等影响，以成长和科技为主的创业板业绩有望继续结构性缓慢改善。

无风险利率方面：货币政策适度宽松，无风险国债利率持续下行。随着央行实施降准等宽松，经济下滑加快，进一步宽松的空间和预期也将强化，总体利率有望继续下行。

风险偏好方面：不确定有所消化，风险偏好在适度回升。中美两国积极协商，有望达成框架协议，贸易摩擦引发的担忧可能部分缓解。与此同时，随着股指再度考验前期低点，高层积极表态支持普惠金融，并明确鼓励促进资本市场健康发展，有利于市场信心有所好转。

投资策略：综合以上分析，经济增速继续下滑，主板业绩增速同步下滑，创业板业绩结构性缓慢改善；货币政策适度宽松，无风险利率进一步下行；政策稳增长预期进一步强化，高层表态促进资本市场健康发展，有利于市场悲观情绪适度降低，风险偏好略有回升。A股市场估值已经处于历史底部区域，相应的风险补偿也在极大提升，布局投资价值在逐步出现。在市场还存在较多不确定因素的情况下，投资应当更加注重风险控制，更加注重稳健收益。投资在基于安全边际的基础上，实施灵活配置和逐步逢低布局相结合策略。结构上，相对看好符合高质量发展方向的制造升级、现代服务、三新（新能源新材料新科技）和三大（大消费大养老大健康）。总体风格均衡适度偏成长，注重稳健可持续。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末凯石涵行业精选混合基金份额净值为1.0016元，本报告期内，基金份额净值增长率为0.16%，同期业绩比较基准收益率为-3.97%。

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	6,930,216.00	9.61
	其中:股票	6,930,216.00	9.61
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	31,713,090.50	43.97
	其中:债券	31,713,090.50	43.97
	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	28,002,180.00	38.83
	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	1,125,378.24	1.56
8	其他资产	4,346,031.98	6.03
9	合计	72,116,896.72	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	62,784.00	0.09
B	采矿业	-	-
C	制造业	4,674,472.00	6.51
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	543,201.00	0.76
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	551,420.00	0.77
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息	155,139.00	0.22

	技术服务业		
J	金融业	-	-
K	房地产业	245,346.00	0.34
L	租赁和商务服务业	6,020.00	0.01
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	98,670.00	0.14
R	文化、体育和娱乐业	593,164.00	0.83
S	综合	-	-
	合计	6,930,216.00	9.64

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通股票。

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	002376	新北洋	71,100	1,090,674.00	1.52
2	002341	新纶科技	84,600	1,005,048.00	1.40
3	000156	华数传媒	74,800	593,164.00	0.83
4	601333	广深铁路	174,500	551,420.00	0.77
5	000966	长源电力	123,100	432,081.00	0.60
6	603601	再升科技	45,000	343,350.00	0.48
7	002117	东港股份	20,000	283,000.00	0.39
8	300122	智飞生	7,000	271,320.00	0.38

		物			
9	600498	烽火通信	9,500	270,465.00	0.38
10	000002	万科A	10,300	245,346.00	0.34

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	4,170,504.50	5.80
2	央行票据	-	-
3	金融债券	16,568,346.00	23.06
	其中：政策性金融债	16,568,346.00	23.06
4	企业债券	10,778,160.00	15.00
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	196,080.00	0.27
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	31,713,090.50	44.13

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

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	136258	16财通债	60,000	5,988,600.00	8.33
2	108602	国开1704	50,000	5,048,500.00	7.03
3	018007	国开1801	50,000	5,031,000.00	7.00
4	108901	农发1801	50,000	5,000,500.00	6.96
5	010107	21国债(7)	40,510	4,170,504.50	5.80

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投资股指期货。

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投资国债期货。

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	3,817,915.62
2	应收证券清算款	-

3	应收股利	-
4	应收利息	527,517.26
5	应收申购款	599.10
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	4,346,031.98

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

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

基金合同生效日的基金份额总额	277,676,248.56
基金合同生效日起至报告期期末基金总申购份额	230,713.72
减：基金合同生效日起至报告期期末基金总赎回份额	206,163,133.06
基金合同生效日起至报告期期末基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期期末基金份额总额	71,743,829.22

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 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 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	20181025-20181231	60,005,000.00	0.00	0.00	60,005,000.00	83.64%
	2	20181025-20181126	59,999,000.00	0.00	59,999,000.00	0.00	0.00%
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>							

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准设立凯石涵行业精选混合型证券投资基金的文件
- 2、凯石涵行业精选混合型证券投资基金基金合同
- 3、凯石涵行业精选混合型证券投资基金托管协议
- 4、凯石涵行业精选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、报告期内凯石涵行业精选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

9.2 存放地点

上海市黄浦区延安东路一号凯石大厦二楼

9.3 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

2019年01月21日