

---

# 凯石涵行业精选混合型证券投资基金

## 2019 年第 3 季度报告

### 2019 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:江苏银行股份有限公司

报告送出日期:2019 年 10 月 22 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.....	5
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遵规守信情况的说明.....	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.....	8
§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.....	11
5.11 投资组合报告附注.....	11
§6 开放式基金份额变动.....	12
§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况.....	12
7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况.....	12
7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细.....	12
§8 影响投资者决策的其他重要信息.....	12
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.....	12
§9 备查文件目录.....	13
9.1 备查文件目录.....	13
9.2 存放地点.....	13
9.3 查阅方式.....	13

## § 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10月18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7月1日起至9月30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	92,835,896.11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	
下属分级基金的基金简称	凯石涵行业精选混合A	凯石涵行业精选混合C
下属分级基金的交易代码	006362	006815

报告期末下属分级基金的份额总额	44,680,356.43份	48,155,539.68份
-----------------	----------------	----------------

注：自2019年1月18日起，本基金在现有份额的基础上增加C类基金份额，原份额转为A类基金份额。

### § 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07月01日 - 2019年09月30日)	
	凯石涵行业精选混合A	凯石涵行业精选混合C
1. 本期已实现收益	1,048,610.71	1,327,637.16
2. 本期利润	739,549.34	-292,454.67
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0196	-0.0086
4. 期末基金资产净值	46,124,426.77	49,104,068.22
5. 期末基金份额净值	1.0323	1.0197

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含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

###### 凯石涵行业精选混合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	0.10%	0.88%	-0.06%	0.76%	0.16%	0.12%

###### 凯石涵行业精选混合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	-0.10%	0.88%	-0.06%	0.76%	-0.04%	0.12%

注：本基金的业绩比较基准：沪深300指数收益率×80%+中债总全价指数收益率×20%。

### 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



凯石涵行业精选混合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 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、本基金建仓期自 2018 年 10 月 25 日至 2019 年 4 月 24 日，建仓期结束时各项资产配置比例符合合同约定。

## § 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	2018-10-25	-	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年前三季度权益市场总体上涨但波动较大。主要指数中,上证综指变化幅度为16.49%,沪深300变化幅度为26.70%,中小板指变化幅度为27.53%,创业板指变化幅度为30.15%。各申万一级行业指数中,表现相对较好的五个行业是食品饮料变化幅度为66.86%,电子变化幅度为51.46%,农林牧渔变化幅度为40.48%,计算机变化幅度为39.94%,非银金融变化幅度为37.87%。表现相对较差的五个行业包括,钢铁变化幅度-6.58%,建筑装饰变化幅度为-3.84%,公用事业变化幅度为4.51%,纺织服装为4.71%,汽车为5.45%。

经济方面:经济增速稳步可控下行,经济结构持续分化和优化,消费、服务贡献比重上升,投资等贡献下行;政策适度兼顾稳增长、注重转型调结构。2019年前三季度社会消费品零售数增速平稳下降,6月为8.4%、7月为7.6%、8月为7.5%;2019年前三季度工业增加值增速进一步下降,6月为6.0%、7月为4.8%、8月为4.4%;2019年前三季度进出口增速(人民币计)波动偏弱,6月为1.5%、6.1%,7月为0.7%、10.3%,8月为-2.6%、2.6%,9月为-6.2%、-0.7%。2019年前三季度固定资产投资增速稳定可控下降,6月为5.8%,7月底为5.7%,8月底为5.5%。三季度经济增长稳步回落、贸易摩擦的影响还在,房地产调控定位不作为短期刺激经济的措施,促进经济结构继续优化,后续期待前期减税、货币宽松等政策逐步见效,高质量发展和鼓励创新等政策,继续推动经济结构优化和质量提升。

业绩方面:上市公司龙头企业业绩增速继续回升,绝对水平结构分化。根据完全披露的一季报、中报统计,2019年一季报中证沪深300成分公司总体加权净利润同比增速为11.67%,2019年中报上升为12.99%;2019年一季报中证100成分公司总体加权净利润同比增速为13.34%,2019年中报上升为14.30%;2019年一季报中证1000成分公司总体加权净利润同比增速为3.35%,2019年中报降至-2.65%。数据显示,上市公司中大盘股业绩总体稳健回升;中小盘股业绩增速由3.35%略降至-2.65%。分行业看,19年中报相比于18年年报、19年一季报盈利增速连续改善的行业包含农林牧渔、家用电器、银行、电子、食品饮料、家电等。

无风险利率方面：全球预期再度宽松，中国货币松紧适度，无风险国债利率一季度回升后，二季度中期后再度回落低位波动，三季度继续低位。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%，三季度整体低位波动，截至季度末为3.14%。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，但贸易摩擦、经济惯性下滑等风险依然存在，风险偏好依然存在反复可能。中长期看，无风险利率重新回归低位，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得到支持。

投资策略：综合以上分析，经济增速稳步可控下行，政策注重高质量发展，适度兼顾稳增长；消费、服务增长相对稳定，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但结构分化，大盘股业绩稳健，中小盘低位回升；无风险利率经历反弹回落后总体维持低位。股市整体前三季度呈现反弹震荡回落，经历一季度快速反弹后，二三季度出现震荡回落，其中创业板、中小板等成长性板块二季度回落较多，三季度略反弹。本基金坚持追求稳健基础上超额收益的策略，配置主要分布在核心资产（消费、金融、医药、科技）和低估值大盘蓝筹领域，适度获取科创新股等收益，控制波动基础上获取相对超额收益。

展望趋势，短期而言，经济增速继续回落，中美贸易谈判取得阶段性成果但后续不确定性仍在，市场风险偏好适度回稳。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；全球宽松预期升温，中国金融供给侧改革，资本市场发展与改革并重，有利于资本市场中长期健康发展；权益市场改革推进和监管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。尽管一季度市场有一定反弹，但二三季度回落后，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）依然低于过往10年平均值；无风险利率总体维持相对低位，股市配置和投资价值吸引力依然存在；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，优势还将进一步演绎扩大到子行业的龙头公司。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，继续坚持配置主要分布在核心资产（消费、金融、医药、科技）和低估值大盘蓝筹领域，适度获取科创新股等收益，控制波动基础上获取相对超额收益。

#### 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A基金份额净值为1.0323元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.10%，同期业绩比较基准收益率为-0.06%；截至报告期末凯石涵行业精选混合C基金份额净值为1.0197元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-0.10%，同期业绩比较基准收益率为-0.06%。

#### 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	80,054,182.26	83.84
	其中：股票	80,054,182.26	83.84
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	-	-
	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	15,407,050.36	16.14
8	其他资产	20,038.14	0.02
9	合计	95,481,270.76	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	10,768.00	0.01
B	采矿业	1,114,089.00	1.17
C	制造业	26,133,335.06	27.44
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	2,555,561.00	2.68
F	批发和零售业	3,130.00	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	1,317,849.00	1.38

H	住宿和餐饮业	1,679.00	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	2,432,646.20	2.55
J	金融业	43,865,918.00	46.06
K	房地产业	596,755.00	0.63
L	租赁和商务服务业	1,442,430.00	1.51
M	科学研究和技术服务业	564,598.00	0.59
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	1,627.00	0.00
Q	卫生和社会工作	13,797.00	0.01
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	80,054,182.26	84.07

### 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投资股票投资组合。

### 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	106,300	9,252,352.00	9.72
2	600519	贵州茅台	6,167	7,092,050.00	7.45
3	600036	招商银行	166,400	5,782,400.00	6.07
4	600276	恒瑞医药	58,200	4,695,576.00	4.93
5	601398	工商银行	726,800	4,019,204.00	4.22
6	601601	中国太保	112,700	3,929,849.00	4.13
7	601166	兴业银行	211,300	3,704,089.00	3.89
8	600887	伊利股份	120,200	3,428,104.00	3.60
9	600030	中信证券	132,700	2,983,096.00	3.13
10	601328	交通银行	463,600	2,526,620.00	2.65

### 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。

**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**

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**

本基金本报告期末未持有国债期货投资。

**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报告期内没有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中，没有投资于超出基金合同规定备选库之外的股票。

**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	495.97
5	应收申购款	19,542.17
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	20,038.14

**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未存在流通受限的股票。

**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的原因，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

	凯石涵行业精选混合A	凯石涵行业精选混合C
报告期期初基金份额总额	16,886,790.74	30,020,933.14
报告期期间基金总申购份额	34,277,049.72	25,508,135.46
减：报告期期间基金总赎回份额	6,483,484.03	7,373,528.92
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	44,680,356.43	48,155,539.68

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**

本基金本报告期末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	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比

		时间区间					
机 构	1	20190701~ 20190904	23,218,640.81	-	5,182,513.57	18,036,127.24	19.43%
	2	20190826~ 20190930	-	19,538,882.38	-	19,538,882.38	21.05%
	3	20190723~ 20190930	-	26,262,497.53	947,687.64	25,314,809.89	27.27%
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 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](http://www.vstonefund.com)。

凯石基金管理有限公司

2019年10月22日