

凯石涵行业精选混合型证券投资基金

2020 年第 1 季度报告

2020 年 03 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:2020 年 04 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	5
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	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 影响投资者决策的其他重要信息	13
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	13
8.2 影响投资者决策的其他重要信息	14
§9 备查文件目录	14
9.1 备查文件目录	14
9.2 存放地点	14
9.3 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。

基金托管人江苏银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2020年4月16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2020年01月01日起至2020年03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	73,408,770.34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	33,853,917.59份	39,554,852.75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(2020年01月01日 - 2020年03月31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	1,105,168.82	1,676,105.12
2. 本期利润	-3,042,216.62	-3,151,292.96
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0863	-0.0742
4. 期末基金资产净值	34,696,434.18	39,910,286.82
5. 期末基金份额净值	1.0249	1.0090

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 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	-7.87%	1.62%	-7.44%	1.55%	-0.43%	0.07%

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

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	-8.01%	1.63%	-7.44%	1.55%	-0.57%	0.08%

注：本基金的业绩比较基准为：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

(2018年10月25日-2020年03月31日)



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

(2019年01月18日-2020年03月31日)



注：本基金 C 类于 2019 年 1 月 18 日成立。

§ 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	-	17	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合规守信情况的说明

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

2020年一季度权益市场呈现宽幅震荡、整体下行，其中上证综指变化幅度为-9.83%，沪深300变化幅度为-10.02%，中小板指变化幅度为-1.94%，创业板指变化幅度为4.10%。各申万一级行业指数中，表现相对较好的五个行业中，农林牧渔变化幅度为15.65%，医药生物变化幅度为8.39%，计算机变化幅度为3.90%，通信变化幅度为3.76%，建筑材料变化幅度为1.48%。表现相对较差的五个行业中，休闲服务变化幅度为-20.08%，采掘变化幅度为-17.22%，家用电器变化幅度为-15.93%，非银金融变化幅度-15.80%，交通运输变化幅度为-14.93%。

经济方面：2020年一季度经济受到新冠疫情严重冲击。前两月消费品零售额同比下降23.4%、可选消费受冲击明显；前两月工业增加值同比下降13.5%、企业复工及供应链影响显著；前两月进、出口增速（人民币计）分别为-2.4%、-15.9%，主因疫情对制造业供给端影响显著；前两月固定资产投资完成额同比下降24.5%，疫情期间投资活动明显停滞。

业绩方面：2019年上市公司龙头企业业绩增速出现一定回升、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。据不完全披露的2019年年报及2020年一季报统计，2019年四季度上市公司业绩保持增长，2020年一季度将严重受到疫情冲击，整体增速可能出现下滑，其中线上相关产业及疫情防控产业增长相对较好，线下相关产业及传统制造业受到冲击明显。

无风险利率方面：受疫情冲击、全球陆续出台宽松的对冲政策，全球货币政策出现较大幅度宽松，国内货币政策也出现一定程度宽松。10年期国债收益率自年初的3.17%降至一季度末的2.59%。趋势看，新冠疫情全球蔓延，全球经济和市场危机压力上升，全球宽松预期升温，中国经济受到冲击而回落，政策宽松力度在加大，10年期国债收益率有望探底并维持相对低位震荡一段时间。

风险偏好方面：新冠疫情导致经济“暂停”，对市场情绪也形成冲击。随着新冠疫情扩散和美国等海外市场出现流动性危机，以及油价持续暴跌，全球市场风险偏好持续下降。中国金融市场同样受到海外市场的传染，以及对外需进一步冲击国内经济的担忧上

升，一季度A股市场风险偏好下降并受到压制。中长期看，无风险利率在低位维持，疫情过后，经济逐步恢复，有利于市场风险偏好回落后得到支撑，并逐步回升。

投资策略：综合以上分析，经济增长受疫情冲击回落明显，政策逐步放松对冲但总体保持稳健；投资增速、工业增加值明显回落；上市公司业绩预期回落；无风险利率降低总体维持低位。股市一季度总体出现反弹回落，总体呈现震荡调整，创业板表现强于主板。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，坚持注重可持续性的核心优势选股，以消费、金融、医药、制造等为主，适度分散均衡配置，获取较好的超额收益。

展望趋势，短期而言，中国经济增速受到新冠疫情冲击，一季度经济增速明显回落，二季度经济会适度反弹回升，但趋势还会受疫情及海外需求制约。新冠疫情对A股市场的影响有三个阶段：情绪影响、经济“暂停”冲击影响和后疫情及重建的影响。A股市场反应“暂停”冲击的第二阶段正在逐步过去。虽然国内疫情得到了较好的控制，但是全球疫情还在蔓延，外需恶化、海外市场调整及油价调整等还在压制国内金融市场。长一点时间看，无论是有效防控、疫苗出现，还是天气原因、免疫提升，全球疫情终将过去。中国过去几年提前实施的主动供给侧改革再平衡赢得了更好抵抗力，只要坚持转型调结构、市场化改革，高质量发展新周期依然值得期待。中国经济增速回落，有望在中速平台稳住增长，同时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》实施并落地，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，都将进一步促使全球机构和居民资产配置倾向A股。尽管短期A股市场出现回调或再次探底调整，但中国长期高质量发展可期，市场探底使得总体估值再次步入历史相对低位位置；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随着市场调整而提升；市场调整再次迎来难得布局机会。疫情冲击对经济、生活都将带来后续影响，在线消费、办公、教育、医疗及互联网传播信息等需求上升，扁平化和平等化社会生活方式进一步强化；供应链冲击和需求约束，进一步使得制造行业集中度提升，结构上具有核心竞争优势的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，优选大消费、大健康、大金融及制造等行业中具有核心竞争优势的公司，进行适度均衡配置，获取超额收益。

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1.0249元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-7.87%，同期业绩比较基准收益率为-7.44%；截至报告期末凯石涵行业精选混合C基金份额净值为1.0090元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-8.01%，同期业绩比较基准收益率为-7.44%。

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	64,295,070.62	85.92
	其中：股票	64,295,070.62	85.92
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	72,314.80	0.10
	其中：债券	72,314.80	0.10
	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	8,889,241.61	11.88
8	其他资产	1,575,592.69	2.11
9	合计	74,832,219.72	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	-	-
B	采矿业	1,713,222.00	2.30
C	制造业	22,245,783.27	29.82
D	电力、热力、燃气及水生 生产和供应业	-	-
E	建筑业	1,233,917.00	1.65
F	批发和零售业	12,755.61	0.02
G	交通运输、仓储和邮政业	603,937.00	0.81
H	住宿和餐饮业	-	-

I	信息传输、软件和信息技术服务业	860,638.94	1.15
J	金融业	34,569,583.00	46.34
K	房地产业	1,727,811.00	2.32
L	租赁和商务服务业	604,800.00	0.81
M	科学研究和技术服务业	720,345.80	0.97
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	2,277.00	0.00
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	64,295,070.62	86.18

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	98,477	6,811,654.09	9.13
2	600519	贵州茅台	5,667	6,296,037.00	8.44
3	600030	中信证券	205,800	4,560,528.00	6.11
4	600585	海螺水泥	72,502	3,994,860.20	5.35
5	600036	招商银行	116,700	3,767,076.00	5.05
6	600887	伊利股份	119,500	3,568,270.00	4.78
7	600276	恒瑞医药	36,800	3,386,704.00	4.54
8	601166	兴业银行	186,600	2,968,806.00	3.98
9	601398	工商银行	548,200	2,823,230.00	3.78
10	601288	农业银行	666,300	2,245,431.00	3.01

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	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
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）	72,314.80	0.10
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	72,314.80	0.10

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

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	110059	浦发转债	350	37,177.00	0.05
2	128080	顺丰转债	270	35,137.80	0.05

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

代码	名称	持仓量(买/卖)	合约市值(元)	公允价值变动(元)	风险说明
IH2004	上证50股指期货2004合约	-14	-11,240,040.00	-379,320.00	-
公允价值变动总额合计(元)					-379,320.00
股指期货投资本期收益(元)					5,417.48
股指期货投资本期公允价值变动(元)					-379,320.00

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金在股指期货投资中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，本着谨慎原则，参与股指期货的投资，以管理投资组合的系统性风险，改善组合的风险收益特性。此外，本基金还将运用股指期货来对冲诸如预期大额申购赎回、大量分红等特殊情况下的流动性风险以进行有效的现金管理。

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	1,573,605.60
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	202.34
5	应收申购款	1,784.75

6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,575,592.69

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	40,466,698.60	74,897,486.55
报告期期间基金总申购份额	377,574.33	21,024,502.42
减：报告期期间基金总赎回份额	6,990,355.34	56,367,136.22
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	33,853,917.59	39,554,852.75

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	20200101~20200331	25,314,809.89	0.00	839,956.00	24,474,853.89	33.34%
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1号2层

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

2020年04月22日