

凯石澜龙头经济一年持有期混合型证券投资基金

2024年第3季度报告

2024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:渤海银行股份有限公司

报告送出日期:2024年10月25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	6
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	8
5.1 报告期末基金资产组合情况	8
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	10
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	10
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	10
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	10
5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明	10
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 影响投资者决策的其他重要信息	12
§9 备查文件目录	12
9.1 备查文件目录	12
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。

基金托管人渤海银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2024年10月23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2024年7月1日起至2024年9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	凯石澜龙头经济持有期混合
基金主代码	006430
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018年12月05日
报告期末基金份额总额	146,485,932.35份
投资目标	本基金通过投资于行业中具有核心竞争优势或者重点业务市场份额占比排名前列的龙头公司，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	基于宏观经济研判、行业研究、产业比较研究体系，进行大类资产配置。基于股、债相对预期收益率比较，并结合回撤与风险判断，积极动态调整权益资产仓位和相应的固定收益类资产比例。当股市隐含预期收益率高于长期债券到期收益率，且股市有趋势性机会的时候，我们将结合配置的行业结构和弹性积极主动提高权益股票仓位，争取超额收益；反之，当股市隐含预期收益率低于长期债券到期收益率，股市估值过高时，我们将结合配置的行业结构和弹性适度出售权益资产，降低部分仓位，控制

	一定回撤。资产配置策略既考虑股债收益率比较，又考虑配置的行业结构和弹性，实现稳健收益基础上的超额收益。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×60%+中债总全价指数收益率×40%
风险收益特征	本基金是一只混合型基金，其预期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	渤海银行股份有限公司

§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（2024年07月01日 - 2024年09月30日）
1.本期已实现收益	-2,754,681.38
2.本期利润	4,244,770.48
3.加权平均基金份额本期利润	0.0286
4.期末基金资产净值	91,689,730.77
5.期末基金份额净值	0.6259

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。

3.2 基金净值表现

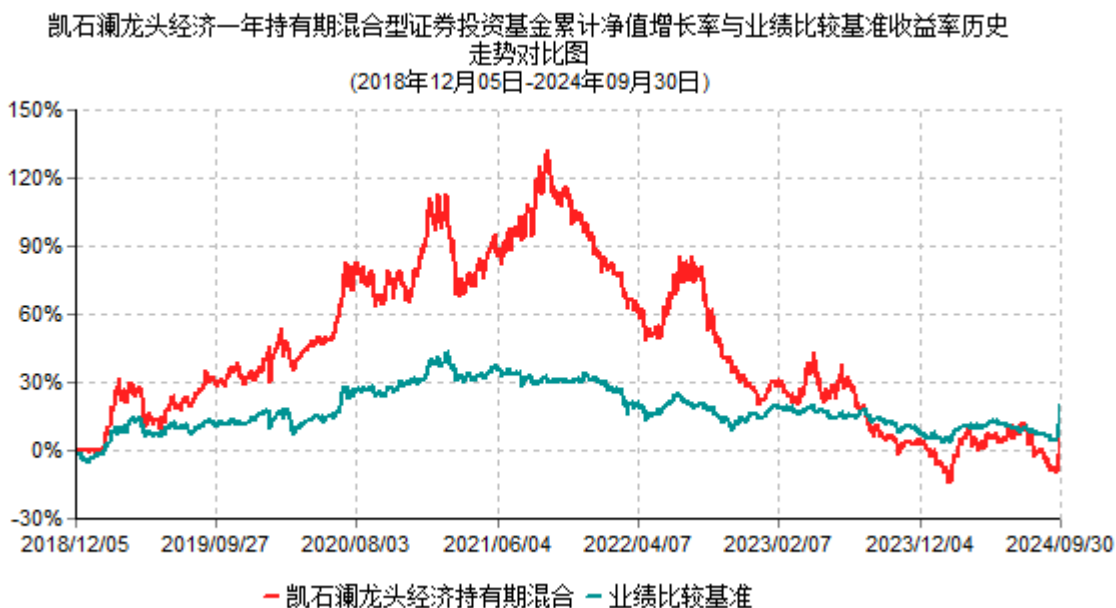
3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	5.05%	2.22%	9.76%	0.93%	-4.71%	1.29%
过去六个月	8.42%	1.86%	8.82%	0.74%	-0.40%	1.12%
过去一年	5.71%	1.69%	7.12%	0.65%	-1.41%	1.04%

过去三年	-48.14%	1.57%	-7.97%	0.65%	-40.17%	0.92%
过去五年	-12.71%	1.59%	8.58%	0.70%	-21.29%	0.89%
自基金合同生效起至今	12.49%	1.57%	20.17%	0.71%	-7.68%	0.86%

注：本基金的业绩比较基准为：沪深300指数收益率×60%+中债总全价指数收益率×40%。

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		
张俊	基金经理	2022-12-08	-	14	中国国籍，硕士。历任湘财证券有限责任公司研究员、平安证券有限责任公司研究员、中泰证券有限责任公司研究员、上海鼎峰明德资产管理有限公司研究总监、国盛证券有限责任公司研

					究员、凯石基金管理有限公司研究员等。
--	--	--	--	--	--------------------

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

2024年第三季度权益市场波澜起伏，大盘前期表现较为低迷，季末在政策宽松等因素的催化下实现迅速上涨。具体来看，上证指数在第三季度累计涨跌幅12.44%，收于3336点以上；深证成指、沪深300、创业板指第三季度累计涨跌幅分别为19.00%、16.07%、29.21%；以北证50代表的北交所第三季度实现累计涨跌幅24.24%；整体而言，各指数均实现有力涨幅。具体来看，31个申万一级行业指数中，表现居前的五个行业包括：非银

金融变化幅度为41.67%，房地产行业变化幅度为33.05%，商贸零售行业变化幅度为27.50%，社会服务行业变化幅度为25.43%，计算机行业变化幅度为25.17%。表现居后的五个行业分别为：煤炭行业变化幅度为1.24%，石油石化行业变化幅度为2.00%，公用事业行业变化幅度为2.95%，农林牧渔行业变化幅度为9.20%，银行业变化幅度为9.31%。

政策方面：2024年第三季度国民经济运行总体平稳，但有效需求不足、社会预期偏弱等制约性因素依然存在，持续压制市场表现。在此背景下，9月24日，央行、金融监管总局、证监会三部门会议公布包括降准、降息、降低存量房贷利率、首套房与二套房首付比例统一等系列政策工具，同时创设证券、基金、保险公司互换便利这一新型结构性货币政策工具以及用于为股票市场提供长期资金的股票回购增持专项再贷款等政策工具，一揽子政策带来市场信心的明显提振。9月26日，中央政治局会进一步做出“要加大财政货币政策逆周期调节力度”、“要促进房地产市场止跌回稳”以及“努力提振资本市场”等重要部署，市场热情进一步激发。此外，美联储于当地时间9月18日开启降息，首次降息幅度达到50个基点，人民币汇率压力缓解的同时，国内货币政策空间也进一步打开。

具体来看，2024年1-8月份，社会消费品零售总额312452亿元，同比增长3.4%。其中，除汽车以外的消费品零售额281772亿元，增长3.9%。整体来看，消费需求受到收入预期、就业疲弱以及负财富效应等因素拖累，增长动能偏弱。展望后续，在家电以旧换新政策持续落地的驱动下，有望迎来结构性改善。

2024年1-8月份，全国规模以上工业企业实现利润总额46527.3亿元，同比增长0.5%。具体来看，8月工业生产量价均有所走弱，其中包含基数抬升、台风洪涝等自然灾害影响，但有效需求不足也是主要原因之一。同时，利润率同比由升转降也是导致利润降幅偏大的重要因素。

2024年1-8月份，中国货物进出口总额285838亿元，同比增长6.0%。其中，出口总额164552亿元，同比增长6.9%；进口总额121286亿元，同比增长4.7%。整体来看，在全球制造业景气度底部回升、欧美库存低位、中国制造业投资高增及海外关税政策具有不确定性的背景下，结合企业抢出口等综合因素的影响，我国出口在短期时间范围内仍然具有韧性，也呈现出明显的以价换量的特征。

2024年1-8月份，全国固定资产投资（不含农户）329385亿元，同比增长3.4%，增速环比略有回落；制造业投资同比增长9.1%，基础设施建设投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长4.4%。具体来看，受益于大规模设备更新政策，通用、专用及交运设备增速相对较高；基建投资在地方财政压力的制约下有所放缓；地产投资改善有限，同比增速仍在负双位数区间。

截至第三季度末，政策的底层逻辑发生大的转变，9.24一揽子金融政策、9.26政治局会议、9.29北上广深进一步松地产。“放水”的逻辑、稳增长的逻辑，都发生变化。从宏观流动性到微观流动性改善：美元周期下行，国内利率持续回落，权益资产在低位具备配置吸引力，政策活跃资本市场引导中长期资金入市，股票供给下降。

海外来看，2024年下半年美国进入降息周期，非美货币持续贬值的压力有所减轻，同时美国以人工智能为代表的新兴科技领域正进入加速发展期。A股相关映射公司值得积极关注。

2024年第三季度继续持有并加仓了与AI相关的公司，特别是和算力相关的一些公司；持有半导体设计、制造相关的公司，并加仓了消费电子相关公司；继续持有油运、船舶相关公司，这类公司处于长期景气度向上周期，具有较高的确定性。

沪深两市经过近三年的调整，整体估值水平已不高。结合历史情况来看，中长期重要底部往往是多重因素共同作用的结果，过程比较复杂，保持耐心是非常必要的。

胜率方向，2024年景气向上行业，分子弹性关注产业周期（AI/数据，智能驾驶）+困境改善+高端制造（半导体）+苹果产业链；赔率角度，顺周期悲观一致预期下存在估值修复机会，待政策及资金催化，关注油运版块。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末凯石澜龙头经济持有期混合基金份额净值为0.6259元，本报告期内，基金份额净值增长率为5.05%，同期业绩比较基准收益率为9.76%。

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	78,465,118.28	85.36
	其中：股票	78,465,118.28	85.36
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	13,453,391.42	14.64
8	其他资产	6,119.35	0.01
9	合计	91,924,629.05	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	-	-
C	制造业	60,153,372.10	65.61
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	5,781,700.00	6.31
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	8,148,171.18	8.89
J	金融业	4,381,875.00	4.78
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
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	78,465,118.28	85.58

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	300308	中际旭创	58,860	9,115,059.60	9.94
2	300502	新易盛	69,800	9,071,906.00	9.89
3	002463	沪电股份	165,200	6,634,432.00	7.24
4	300394	天孚通信	63,397	6,371,398.50	6.95
5	600026	中远海能	306,600	4,859,610.00	5.30
6	600150	中国船舶	109,200	4,561,284.00	4.97
7	002371	北方华创	9,400	3,440,212.00	3.75
8	300476	胜宏科技	85,800	3,406,260.00	3.71
9	300896	爱美客	11,320	2,666,992.00	2.91
10	300033	同花顺	13,500	2,609,685.00	2.85

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投资组合。

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

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	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	6,119.35
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	6,119.35

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

报告期期初基金份额总额	150,469,809.59
报告期期间基金总申购份额	172,558.72
减：报告期期间基金总赎回份额	4,156,435.96
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	146,485,932.35

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 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澜龙头经济一年持有期混合型证券投资基金的文件
- 2、《凯石澜龙头经济一年持有期混合型证券投资基金基金合同》
- 3、《凯石澜龙头经济一年持有期混合型证券投资基金托管协议》
- 4、《凯石澜龙头经济一年持有期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、报告期内凯石澜龙头经济一年持有期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

2024年10月25日