

凯石元鑫混合型发起式证券投资基金

2025年第4季度报告

2025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:国泰海通证券股份有限公司

报告送出日期:2026年01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	5
3.1 主要财务指标	5
3.2 基金净值表现	5
§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遵规守信情况的说明	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	8
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	14
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	15
§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1月20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2025年10月1日起至2025年12月31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	32,453,824.48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 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 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>3、港股通标的股票投资策略 本基金将采用“自下而上”精选个股的策略。重点关注具有持</p>

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。

4、存托凭证投资策略

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。

5、债券投资策略

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。

6、股指期货投资策略

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。

7、国债期货投资策略

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。

8、股票期权投资策略

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。

9、参与融资业务策略

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。

10、其他

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。	
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	16,666,367.30份	15,787,457.18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(2025年10月01日 - 2025年12月31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	311,447.21	143,029.76
2.本期利润	580,134.96	143,422.69
3.加权平均基金份额本期利润	0.0387	0.0179
4.期末基金资产净值	16,908,722.56	15,932,730.49
5.期末基金份额净值	1.0145	1.0092

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	4.35%	0.37%	-1.16%	0.23%	5.51%	0.14%
过去六个月	8.09%	0.38%	16.66%	0.60%	-8.57%	-0.22%
自基金合同生效起至今	11.38%	0.36%	17.53%	0.86%	-6.15%	-0.50%

注：本基金的业绩比较基准为：中证 A500 指数收益率 \times 70%+恒生综合指数收益率（经估值汇率调整后） \times 20%+银行活期存款利率（税后） \times 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	4.19%	0.37%	-1.16%	0.23%	5.35%	0.14%
过去六个月	7.77%	0.38%	16.66%	0.60%	-8.89%	-0.22%
自基金合同生效起至今	10.84%	0.36%	17.53%	0.86%	-6.69%	-0.50%

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

凯石元鑫混合发起式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
(2025年03月06日-2025年12月31日)



凯石元鑫混合发起式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
(2025年03月06日-2025年12月31日)



§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	2025- 03-06	-	19	中国国籍，硕士。曾任职于 大成基金管理公司、方正富

	员、基金经理			邦基金管理有限公司、国开泰富基金管理有限责任公司，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

2025年第四季度，全球经济增长放缓进入筑底阶段，地缘政治局部扰动未改整体缓和态势。国内经济在政策加码与内生动力修复的双重支撑下，复苏基础持续夯实，结构性改善特征凸显。A股市场主要指数表现分化，整体呈现冲高后震荡回落的态势，内部结构性分化突出，行业轮动快速且主线切换频繁。在此环境下，本基金坚守基本面驱动核心，严控下行风险，通过动态优化持仓，聚焦经济转型与产业升级中的长期机会，努力实现组合净值稳步提升。

2025年第四季度，A股主要指数表现分化，整体呈现冲高后震荡回落的态势，并非简单的“稳中有升”。上证指数季度上涨2.22%，收于3968.84点，期间曾于10月29日突破4000点创十年新高。深证成指基本持平，微跌0.01%；创业板指与科创50指数则分别下跌1.08% 和10.10%，回调显著。市场内部结构性分化突出，远未达到“均衡”。以有色金属（涨16.60%）、通信设备（涨15.40%）为代表的周期与科技板块表现强势，而创新药（跌14.00%）、软件服务（跌9.80%）等科技成长板块跌幅居前。行情主线在季度内经历了从贵金属、到“十五五”规划预期及存储芯片涨价概念、再到政策与技术双驱动的商业航天等多次快速的切换。

政策层面延续“精准发力、协同增效”基调。科技创新领域，《关于进一步支持半导体产业高质量发展的若干措施》出台，大基金三期（规模超2000亿元）落地，聚焦先进制程、设备材料国产替代；绿色转型领域，新能源汽车、光伏储能等产业链获政策倾斜，同时细化产能调控避免低水平重复建设；内需提振方面，汽车、家电以旧换新扩围至智能家电、新能源汽车，多地发放文旅消费券激活市场；房地产政策优化，首套房贷利率下限下调、存量房贷利率调整落地，保障性住房建设提速，缓解行业下行压力。

经济基本面呈现“外需稳中有落、内需逐步回暖、新旧动能协同”格局。出口端增速略低于三季度，但结构优化，对欧盟、东盟及共建“一带一路”国家出口占比超65%，新能源设备、高端机械等高技术产品出口增速超20%；消费端复苏明确，社会消费品零售总额同比增速较三季度提升1.8个百分点，新能源汽车销量增长35%，智能家电、高端家居增速超15%，国内旅游人次与收入恢复至2019年同期110%以上；投资端结构性增长显著，固定资产投资增速企稳回升0.5个百分点，房地产开发投资下滑得到遏制，半导体、新能源等新赛道工业投资增长超40%，新型基建投资增速超25%，高端制造领域实际使用外资增长8.2%。

外部环境“格局缓和、流动性宽松”。中美关系持续稳定，贸易、科技领域沟通机制恢复，双方优化相关出口管理政策；美国新关税影响逐步消化，相关行业通过产能调整、市场多元化对冲压力；美联储11月启动降息周期，累计降息50个基点，全球流动性改善，资本回流新兴市场为A股带来增量资金。但全球经济增长动能不足，欧元区、日本复苏乏力，部分新兴市场面临通胀与债务压力，存在潜在不确定性。

产业端“多点开花、协同增长”，行业分化收敛、轮动均衡。半导体行业高景气，3纳米制程产能利用率超80%，汽车及工业半导体需求旺盛，设备材料国产替代率突破40%；新能源行业结构性增长，光伏组件出口增长28%，储能市场规模增长60%以上，人形机器人赛道进入产业化初期；TMT板块内部轮动加剧，算力基础设施推进，数据中

心机架数量增长18%，光模块等细分领域需求高增，AI应用向多行业延伸；医药生物聚焦创新，一类新药获批增多，医疗器械国产化提速；消费板块全面复苏，必选消费稳健增长，可选消费增速显著，白酒、乳制品等传统品类业绩增长超10%，免税、跨境消费等新兴品类增速超30%。

资金面流动性充裕，各类资金协同发力。国家队、社保基金、保险资金等“耐心资本”持仓稳步增长（社保与保险资金持仓市值增5%以上），聚焦高股息蓝筹、科技成长；两融余额稳定在1.8万亿元以上，资金投向分散；个人投资者开户平稳，资金向优质基金集中，机构投资者占比提升。但部分前期涨幅较大的细分赛道面临估值消化压力，资金短期波动可能引发阶段性调整。

风险因素整体可控但存在阶段性扰动。政策端，部分增量政策落地效果有待验证，顺周期板块复苏或受经济数据波动影响；外部端，地缘政治局部扰动、全球经济增长放缓可能压制外需，美联储政策调整存在不确定性；市场端，热门赛道估值处于历史中高位，业绩兑现压力显现，行业轮动加快导致赚钱效应分化；此外，冬季疫情、极端天气等突发因素可能带来短期冲击。

本基金在第四季度投资管理过程中，始终坚持以基本面分析为决策核心，密切跟踪宏观经济走向、政策动向及产业变迁，在严格遵循风险控制要求的前提下，积极挖掘结构性投资机会。操作上，我们坚守既定的投资策略，依据宏观经济形势与行业发展趋势审慎进行持仓调整，力求在稳健基础上为持有人创造可持续回报。核心思路体现为：把握政策导向带来的发展机遇，聚焦景气度上行的产业方向，持续优化资产的风险收益比，在维持组合总体稳定的同时实施精细化的动态调整。

在权益资产方面，我们围绕“行业轮动适配”与“个股质量提升”两条主线展开布局。对前期涨幅较大、估值与业绩匹配度有所降低的板块进行了适度减持，以规避潜在回调风险；重点增持了政策支持明确、行业景气度向上且业绩确定性较强的领域。同时，积极挖掘细分赛道中具备核心技术壁垒、公司治理优良但前期估值受压制的高质量个股。整个过程中，我们坚持“自下而上”的深度个股研究与“自上而下”的行业研判相结合，避免因短期市场波动而盲目调仓，确保每一项投资决策均与基金的长期投资目标相一致。

固定收益资产作为组合的稳定器，本季度调整主要集中于“久期结构优化”与“信用标的精选”。面对市场利率波动与信用环境变化，我们适当增持了中短久期、信用资质优良且收益性价比突出的券种。同时，持续跟踪并评估持仓债券的信用状况，对行业基本面走弱、潜在风险上升的标的进行了减持，以维护固收组合的整体安全性与流动性。

风险控制贯穿投资管理全过程。我们通过分散化配置有效管理单一资产及行业风险，并建立了实时的市场风险监测机制，动态跟踪估值、流动性及信用风险变化，在触及预警阈值时及时启动应对预案。投资决策依托于投研团队的充分协作，定期召开投资决策会议，确保所有操作均经过深入研究与合理论证，杜绝随意性调整。后续，本基金将继续密切关注宏观经济、政策环境与市场情绪变化，不断深化行业与个股研究，动态优化权益资产的配置结构。同时，将持续调整固定收益组合的久期与信用布局，坚守合

规运作底线，在保障组合流动性与安全性的基础上，努力为持有人实现长期稳健的投资回报。

展望下一阶段，国内经济复苏将进一步夯实，内生动力增强，政策连续性与稳定性为发展保驾护航。宏观经济层面，内需政策发力与外需结构优化将推动经济回归潜在增速，消费、投资拉动作用提升，新旧动能转换加速；政策层面，科技创新、绿色转型、内需提振仍是重点，大基金三期落地、新能源政策支持、消费刺激优化将持续释放红利，房地产、地方债务等领域风险化解政策将进一步完善。

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1.0145元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为4.35%，同期业绩比较基准收益率为-1.16%；截至报告期末凯石元鑫混合发起式C基金份额净值为1.0092元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为4.19%，同期业绩比较基准收益率为-1.16%。

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	20,305,535.17	61.67
	其中：股票	20,305,535.17	61.67
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	9,235,586.99	28.05
	其中：债券	9,235,586.99	28.05
	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	1,199,723.98	3.64
	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	2,097,220.23	6.37
8	其他资产	88,197.95	0.27

9	合计	32,926,264.32	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	1,120,926.00	3.41
C	制造业	6,176,265.00	18.81
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	886,809.00	2.70
E	建筑业	660,680.00	2.01
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	1,800,768.00	5.48
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	2,145,689.00	6.53
J	金融业	2,648,447.00	8.06
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	1,989,396.00	6.06
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	17,428,980.00	53.07

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

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	332,475.28	1.01

能源	519,441.82	1.58
金融	445,142.94	1.36
公用事业	1,579,495.13	4.81
合计	2,876,555.17	8.76

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	419,900	2,145,689.00	6.53
2	601688	华泰证券	74,300	1,752,737.00	5.34
3	600153	建发股份	155,300	1,436,525.00	4.37
4	H00135	昆仑能源	190,000	1,275,075.67	3.88
5	000538	云南白药	19,800	1,123,848.00	3.42
6	600925	苏能股份	246,900	1,120,926.00	3.41
7	601991	大唐发电	254,100	886,809.00	2.70
8	600887	伊利股份	30,000	858,000.00	2.61
9	601000	唐山港	189,200	726,528.00	2.21
10	600019	宝钢股份	93,300	695,085.00	2.12

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	9,235,586.99	28.12
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	9,235,586.99	28.12

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	127773	PR文停01	55,000	2,735,868.47	8.33
2	184030	21南充01	40,000	2,603,443.95	7.93
3	184014	21瑞丽债	30,000	1,956,281.42	5.96
4	184084	21滨建01	30,000	1,939,993.15	5.91

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，潍坊滨城建设集团有限公司存在报告编制日前一年内受到山东证监局公开处罚的情形。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	87,436.61
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	761.34
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	88,197.95

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	12,910,771.05	2,402,526.07
报告期期间基金总申购份额	4,041,490.32	14,231,952.71
减： 报告期期间基金总赎回份额	285,894.07	847,021.60
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	16,666,367.30	15,787,457.18

注：1、如果本报告期内发生转换入、红利再投业务，则总申购份额中包含该业务；
2、如果本报告期内发生转换出业务，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

本报告期内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	0.72%	109,989.86	0.72%	3年
基金经理等人员	10,508,861.54	68.63%	10,498,891.68	68.56%	3年
基金管理人股东	1,028.27	0.01%	0.00	0.00%	-
其他	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-
合计	10,619,879.67	69.35%	10,608,881.54	69.28%	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
机构	1	20251121-20251231	0.00	9,937,730.27	0.00	9,937,730.27	30.62%
个人	1	20251001-20251231	9,008,969.86	0.00	0.00	9,008,969.86	27.76%
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份额赎回的现金需要，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、基金托管人业务资格批件、营业执照
- 8、报告期内凯石元鑫混合型发起式证券投资基金在指定报刊上披露的各项公告
- 9、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。

凯石基金管理有限公司

2026年01月22日