

路博迈资源精选股票型发起式证券投资基金
2025 年第 3 季度报告

2025 年 9 月 30 日

基金管理人：路博迈基金管理（中国）有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 10 月 28 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 10 月 27 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 07 月 01 日起至 09 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	路博迈资源精选股票发起
基金主代码	021875
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2024 年 9 月 19 日
报告期末基金份额总额	43,297,185.77 份
投资目标	在严格风险控制的基础上，通过深入的个股研究出发，精选资源行业领域优质上市公司股票构建投资组合，力争实现基金资产的长期增值。
投资策略	基金管理人将同时采用“自上而下”和“自下而上”相结合的研究方式，结合定性、定量和 ESG 分析，深入挖掘资源领域上市公司的投资价值，精选估值合理且成长性良好的上市公司进行投资。本基金主要根据中证行业分类方法以及 GICS 行业分类方法，判断股票是否属于资源行业。本基金的投资策略主要包括资产配置策略、股票及港股通标的股票投资策略、债券投资策略、流动性管理策略、衍生产品投资策略以及参与融资业务的投资策略。
业绩比较基准	中证内地资源主题指数收益率*80%+恒生指数收益率*5%+人民币活期存款收益率(税后)*15%
风险收益特征	本基金为股票型基金，其预期风险与收益理论上高于混合型基金、债券型基金与货币市场基金。本基金可投资港股通标的股票，需承担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	路博迈基金管理（中国）有限公司

基金托管人	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	路博迈资源精选股票发起 A	路博迈资源精选股票发起 C
下属分级基金的交易代码	021875	021876
报告期末下属分级基金的份额总额	19,763,829.20 份	23,533,356.57 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 7 月 1 日-2025 年 9 月 30 日）	
	路博迈资源精选股票发起 A	路博迈资源精选股票发起 C
1. 本期已实现收益	3,597,513.06	1,221,709.67
2. 本期利润	9,111,107.34	4,084,120.59
3. 加权平均基金份额本期利润	0.5200	0.7175
4. 期末基金资产净值	29,786,016.37	35,184,995.22
5. 期末基金份额净值	1.5071	1.4951

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）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，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（例如，申购、赎回费等），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

路博迈资源精选股票发起 A

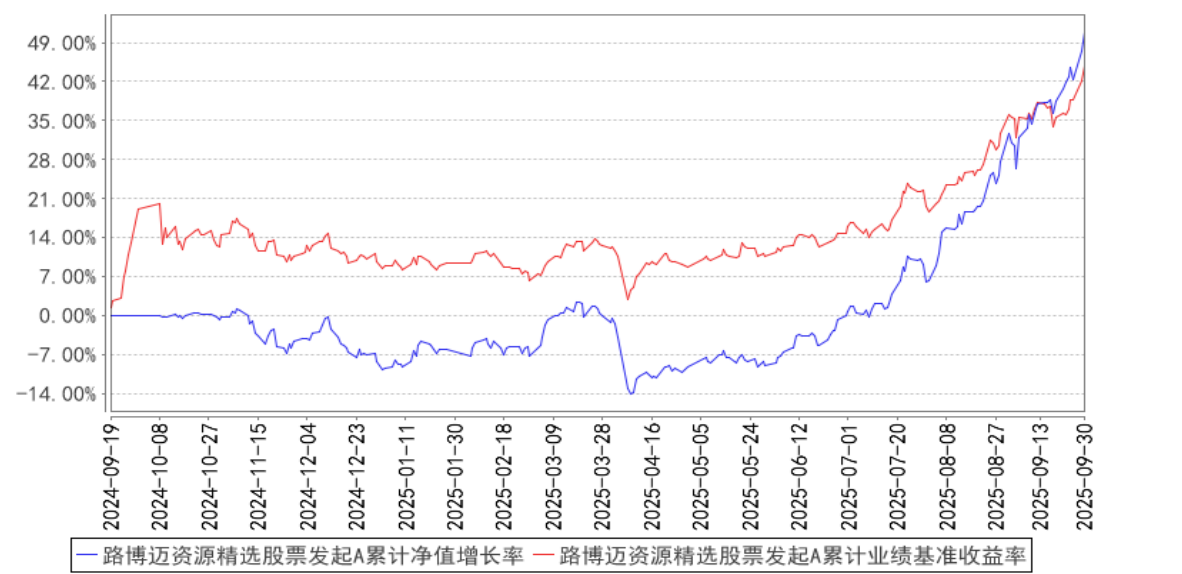
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去三个月	50.63%	1.53%	26.35%	1.16%	24.28%	0.37%
过去六个月	52.56%	1.59%	29.36%	1.18%	23.20%	0.41%
过去一年	50.77%	1.36%	21.62%	1.13%	29.15%	0.23%
自基金合同 生效起至今	50.71%	1.34%	44.84%	1.21%	5.87%	0.13%

路博迈资源精选股票发起 C

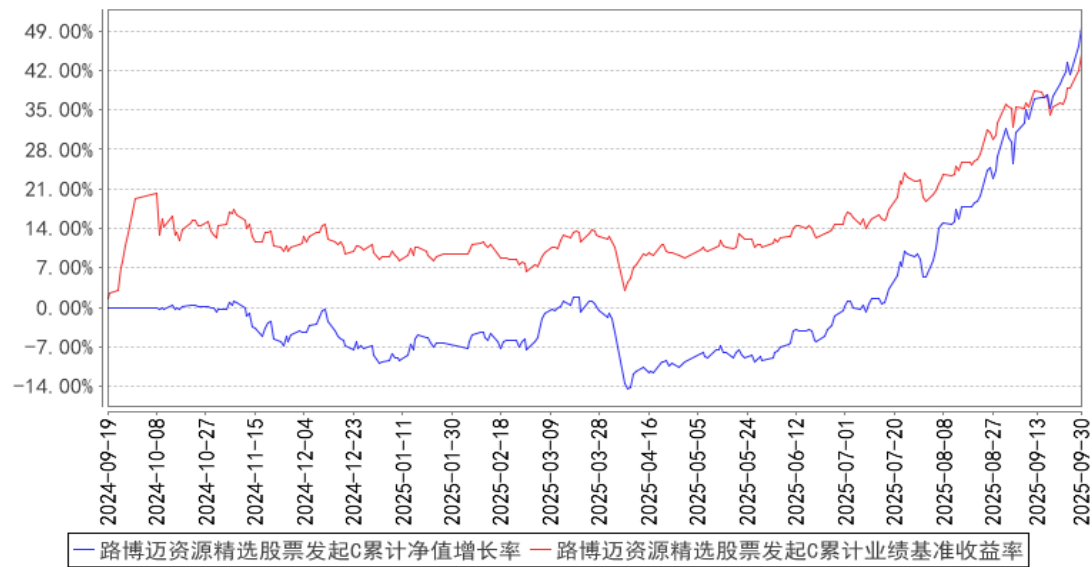
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去三个月	50.41%	1.53%	26.35%	1.16%	24.06%	0.37%
过去六个月	52.11%	1.59%	29.36%	1.18%	22.75%	0.41%
过去一年	49.60%	1.36%	21.62%	1.13%	27.98%	0.23%
自基金合同 生效起至今	49.51%	1.34%	44.84%	1.21%	4.67%	0.13%

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

路博迈资源精选股票发起A累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



路博迈资源精选股票发起C累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势图



注：本基金的基金合同于 2024 年 09 月 19 日生效，本基金自基金合同生效日起 6 个月内为建仓期，本基金建仓期结束时各项资产配置比例符合基金合同约定。

§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		
黄道立	本基金现任基金经理	2024 年 9 月 19 日	—	16 年	黄道立，中国国籍，中国人民大学金融学专业硕士。于 2023 年加入路博迈基金管理（中国）有限公司，现任公募股票投资部基金经理，具有逾 16 年的证券行业研究经验，曾任国信证券经济研究所能源及材料组组长、建材行业首席分析师、房地产行业分析师。

注：1、基金的首任基金经理，其“任职日期”为基金合同生效日，其“离任日期”为根据公司决议确定的解聘日期。

2、非首任基金经理，其“任职日期”和“离任日期”分别指根据公司决议确定的聘任日期和解聘日期。

3、证券从业的含义遵从《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。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

截至本报告期末，本基金的基金经理不存在兼任私募资产管理计划投资经理的情况。

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》及其他有关法律、法规、《基金合同》的规定，本着诚实信用、勤勉尽职的原则管理和运用基金资产，不存在损害基金份额持有人利益的行为，不存在违法违规或未履行基金合同承诺的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

公司所有研究成果对公司所管理的所有产品公平开放，基金经理严格遵守公平、公正、独立的原则下达投资指令，所有投资指令在中央交易室集中执行，投资交易过程公平公正，投资交易监控贯穿于整个投资过程。

本基金管理人通过建立事前、事中和事后全程嵌入式的管控模式，确保公平交易制度的执行和实现。本基金管理人建立了内部公平交易管理规范 and 流程，以确保公平交易管控覆盖公司所有业务类型、投资策略、投资品种及投资管理的各个环节。本着“时间优先、价格优先”的原则，对同一证券有相同交易需求的投资组合采用交易系统内的公平交易模块，实现事中交易执行层面的公平管控。

本报告期内，投资交易监控与价差分析未发现投资组合之间存在利益输送等不公平交易行为，公平交易制度整体执行情况良好。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。本基金与其他投资组合未发生交易所公开竞价同日反向交易且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

国内宏观经济方面，上半年 GDP 增速达到 5.3%，下半年预计稳增长压力不大。具体来看，7、8 月工业增加值分别增长 5.7%、5.2%，生产端表现继续稳健。投资数据走弱明显，7、8 月固定资产投资分别增长 1.6%、0.5%，8 月房地产投资降幅继续扩大至 13%，基建和制造业投资增速也有一定放缓。随着以旧换新额度减少，社零消费在 7、8 月增速回落至 3.7% 和 3.4%，我们预计一线城市房价降幅扩大对消费有一定的拖累。亮眼的表现主要来自出口方面，三季度我国出口金额 9720 亿美元，同比增长 6.6%，体现中国出口的较强韧性。我们认为，这一方面来自欧洲、东盟和拉美需求增长，另一方面随着企业出海、产业升级，中国中高端制造出口份额仍逆势提升，资本品和中间品出口增长较快，继续攻占欧美日韩的原有市场份额。展望四季度，房价和消费走势偏弱，仍然需要一定的政策托举，我们也认为“924”后的宏观政策具有一定的灵活性，考虑

到政策节奏，我们认为增量政策可能在 2025 年底至 2026 年一季度释放，助力 2026 年“十五五”实现开门红。

海外方面，三季度海外延续了 AI 加速和流动性宽松的叙事，纳斯达克指数创新高，美债利率走低，海外新兴市场股市多录得不错的收益，黄金在 10 月创出新高。三季度美联储进行了去年 9 月以来的再次降息，因间隔时间较长，且市场预期本轮降息次数大于 3 次，可以认为是一轮降息周期的开启。虽然短期有一定的关税扰动，但我们认为海外流动性宽松的叙事仍在。同时，美国本轮降息主要是为了稳定就业，而美国消费数据并未出现明显弱化，因此在基准情形下，美国经济“软着陆”的概率增加，“经济弱+不衰退+货币宽”这一美国宏观组合，无论对美国股债还是新兴市场，中期而言均相对友好（相比 2022-2024 年，美国是“经济强+高利率+强美元”的组合，新兴市场压力巨大）。但另一方面，我们也关注到美股估值高位，以及 AI 占美国 GDP 的比例上升至 6%以上，后续需要密切关注 AI 叙事对美国经济及美股财富效应的影响。

行情方面，报告期内上证指数上涨 12.73%，沪深 300 指数上涨 17.90%，创业板指上涨 50.4%，内地资源指数上涨 32.85%。期间，电子、通讯、电力设备、有色金属等板块涨幅居前。三季度资源品内部出现了较为明显的行情分化，季度初受反内卷和雅江电站开工催化，黑色系的钢铁、煤炭和传统建材水泥、玻璃等出现一波脉冲式行情；随后有色金属中的小金属板块接力，其中以反制金属稀土、钨等细分板块表现最为亮眼，期间机器人、AI 算力、固态电池上游相关材料亦有不俗表现；进入季度中后期，随着美联储降息预期升温和时间窗口临近，叠加供给端扰动等影响，有色板块中的黄金、铜等细分板块逐步走强。整体上看，三季度内有色金属板块整体在资源品相关行业中表现颇为亮眼，黑色系相关板块和原油链条表现偏弱，化工、建材板块内部个别细分领域表现突出。

报告期内，本基金整体仓位保持相对稳定，并在结构上根据市场的变化做出一定的灵活调整，超配有色金属板块，精选配置化工、建材细分子领域，低配黑色系和原油链相关板块，获取了不错的超额收益。展望未来，正如我们此前一直强调的，中长期持续看好资源品板块，目前正处在新一轮资源品价格上涨周期的起步阶段，未来仍有较大的成长空间。短期方面，降息、美国联邦政府停摆、行业供给扰动等事件带来的影响仍在发酵过程中；而中期方面，我们密切关注经济复苏进程和内在的结构变化，该变化对资源品行情能否从上涨初期向中期切换，以及切换后的配置方向有重要的影响。此外我们在本季度的配置中，也适当加入了一些和本轮科技创新周期相关的上游行业的战略性布局，希望未来能取得一定的收获。

展望四季度，虽然国内经济存在一定的下行压力，但国内“反内卷”托底通缩预期，市场乐观情绪、市场流动性和居民财富结构中权益资产比重不断提升的叙事仍在，如果仅是小幅的信用

周期波动和经济放缓，市场对政策托底的信心仍在，不至于破坏整体市场的趋势。海外方面我们继续关注 AI 叙事和降息落地，国内则关注政策接续的节奏和力度。整体来看，2025 年是国内经济筑底的一年，经济虽然上行弹性有限，但下行风险可控。而中国科技领域的突破，和在“关税战”中体现出的制造业优势，使得在全球舞台上讲好“中国故事”变得更加有的放矢。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末，本基金 A 类份额净值 1.5071 元，本报告期内净值增长率 50.63%，同期业绩比较基准收益率 26.35%；截至本报告期末，本基金 C 类份额净值 1.4951 元，本报告期内净值增长率 50.41%，同期业绩比较基准收益率 26.35%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期不适用。

§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	61,033,163.16	91.28
	其中：股票	61,033,163.16	91.28
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	5,118,125.33	7.65
8	其他资产	710,740.55	1.06
9	合计	66,862,029.04	100.00

注：本基金本报告期末通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 24,599,187.04 元，占期末基金资产净值比例为 37.86%。

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	15,690,828.00	24.15
C	制造业	20,743,148.12	31.93
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	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	-	-
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	36,433,976.12	56.08

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（%）
原材料	20,168,714.22	31.04
能源	4,430,472.82	6.82
合计	24,599,187.04	37.86

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 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	H01772	赣锋锂业	118,800	4,679,051.72	7.20
1	002460	赣锋锂业	28,800	1,753,344.00	2.70
2	601899	紫金矿业	206,800	6,088,192.00	9.37
3	603993	洛阳钼业	148,800	2,336,160.00	3.60
3	H03993	洛阳钼业	156,000	2,234,646.37	3.44
4	H01138	中远海能	538,000	4,430,472.82	6.82
5	H06693	赤峰黄金	116,800	3,243,869.07	4.99

5	600988	赤峰黄金	29,200	863,736.00	1.33
6	688630	芯碁微装	28,880	4,081,899.20	6.28
7	300567	精测电子	48,800	3,831,776.00	5.90
8	H09696	天齐锂业	81,800	3,356,198.47	5.17
8	002466	天齐锂业	7,800	371,046.00	0.57
9	H01818	招金矿业	118,000	3,367,691.07	5.18
10	603979	金诚信	37,800	2,636,172.00	4.06

注：对于同时在 A+H 股上市的股票，合并计算公允价值参与排序，并按照不同股票分别披露。

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。

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。

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

本基金投资股指期货根据风险管理的原则，以套期保值为目的，充分考虑选择流动性好、交易活跃的股指期货合约，并考虑股指期货的风险收益特征，通过多头或空头的套期保值策略，以改善投资组合的投资效果，降低投资组合的整体风险。

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

为有效控制债券投资的系统性风险，本基金结合对宏观经济形势和证券趋势的判断，通过对

债券市场进行定性和定量的分析，根据风险管理的原则，以套期保值为目的，适度运用国债期货来提高投资组合的运作效率。在国债期货投资过程中，本基金将对国债期货和现货基差、国债期货的流动性水平等指标进行跟踪监控。

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

本基金本报告期内没有投资国债期货。

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是否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

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 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

本基金投资的前十名股票未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	10,952.61
4	应收利息	—
5	应收申购款	699,787.94
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	710,740.55

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，投资组合报告中市值占净值比例的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

项目	路博迈资源精选股票发起 A	路博迈资源精选股票发起 C
报告期期初基金份额总额	16,132,358.71	499,826.27
报告期期间基金总申购份额	4,237,907.91	31,028,460.96
减：报告期期间基金总赎回份额	606,437.42	7,994,930.66
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	19,763,829.20	23,533,356.57

注：总申购份额含红利再投、转换入份额，总赎回份额含转换出份额。

§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

单位：份

项目	路博迈资源精选股票发起 A	路博迈资源精选股票发起 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	10,002,700.27	-
报告期期间买入/申购总份额	-	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	10,002,700.27	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	50.6111	-

注：1、申购含红利再投、转换入、级别调整入份额，赎回含转换出、级别调整出份额（如适用）。

- 2、基金管理人投资本基金适用的交易费率与本基金法律文件规定一致。
- 3、报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例的计算中，对下属分类基金，比例的分子采用各自类别的份额总额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

报告期内基金管理人未发生运用固有资金申购、赎回或者买卖本基金的情况。

§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	10,002,700.27	23.1024	10,002,700.27	23.1024	3 年
基金管理人 高级管理人员	296,584.32	0.6850	49,515.11	0.1144	3 年
基金经理等 人员	3,197,048.62	7.3840	99,061.73	0.2288	3 年
基金管理人 股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	13,496,333.21	31.1714	10,151,277.11	23.4456	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	20250701-20250930	10,002,700.27	-	-	10,002,700.27	23.10
产品特有风险							
基金管理人秉承谨慎勤勉、独立决策、规范运作、充分披露原则，公平对待投资者，保障投资者合法权益。当基金份额持有人持有的基金份额所占比例过于集中时，可能会因某单一基金份额持有人大额赎回而引起基金净值剧烈波动，甚至可能引发基金流动性风险，基金管理人可能无法及时变现基金资产以应对基金份额持有人的赎回申请，基金份额持有人可能无法及时赎回持有的全部基金份额。							

注：份额占比精度处理方式四舍五入。

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、中国证监会批准募集本基金的文件
- 2、本基金的基金合同

- 3、本基金的托管协议
- 4、本基金的招募说明书
- 5、本基金的各项公告
- 6、基金管理人业务资格批件、营业执照
- 7、法律法规及中国证监会规定的其他文件

10.2 存放地点

基金管理人的办公场所：上海市静安区石门一路 288 号香港兴业中心二座 7 楼 705-710 室。

10.3 查阅方式

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人路博迈基金管理（中国）有限公司。

咨询电话：400-875-5888

公司网址：www.nbchina.com

路博迈基金管理（中国）有限公司

2025 年 10 月 28 日