

平安资源精选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：平安基金管理有限公司

基金托管人：上海浦东发展银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 01 月 15 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。

基金托管人上海浦东发展银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 01 月 14 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 13 日（基金合同生效日）起至 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	平安资源精选混合发起式	
基金主代码	025650	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2025 年 10 月 13 日	
报告期末基金份额总额	168,141,711.47 份	
投资目标	本基金在严格控制投资组合风险的前提下，追求资产净值的长期增值。	
投资策略	1、大类资产配置策略；2、股票（含存托凭证）投资策略；3、债券投资策略；4、股指期货投资策略；5、国债期货投资策略；6、股票期权投资策略；7、资产支持证券投资策略；8、信用衍生品投资策略。	
业绩比较基准	中证内地资源主题指数收益率*70%+恒生综合行业指数-原材料业收益率(使用估值汇率折算)*10%+中证综合债券指数收益率*20%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，理论上其预期风险与预期收益水平低于股票型基金，高于债券型基金和货币市场基金。本基金若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	平安基金管理有限公司	
基金托管人	上海浦东发展银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	平安资源精选混合发起式 A	平安资源精选混合发起式 C
下属分级基金的交易代码	025650	025651
报告期末下属分级基金的份额总额	34,766,335.25 份	133,375,376.22 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 13 日-2025 年 12 月 31 日）	
	平安资源精选混合发起式 A	平安资源精选混合发起式 C
1. 本期已实现收益	640,300.88	1,940,982.12
2. 本期利润	4,217,644.16	12,072,767.67
3. 加权平均基金份额本期利润	0.2515	0.2532
4. 期末基金资产净值	41,465,905.92	158,885,080.98
5. 期末基金份额净值	1.1927	1.1913

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，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

平安资源精选混合发起式 A

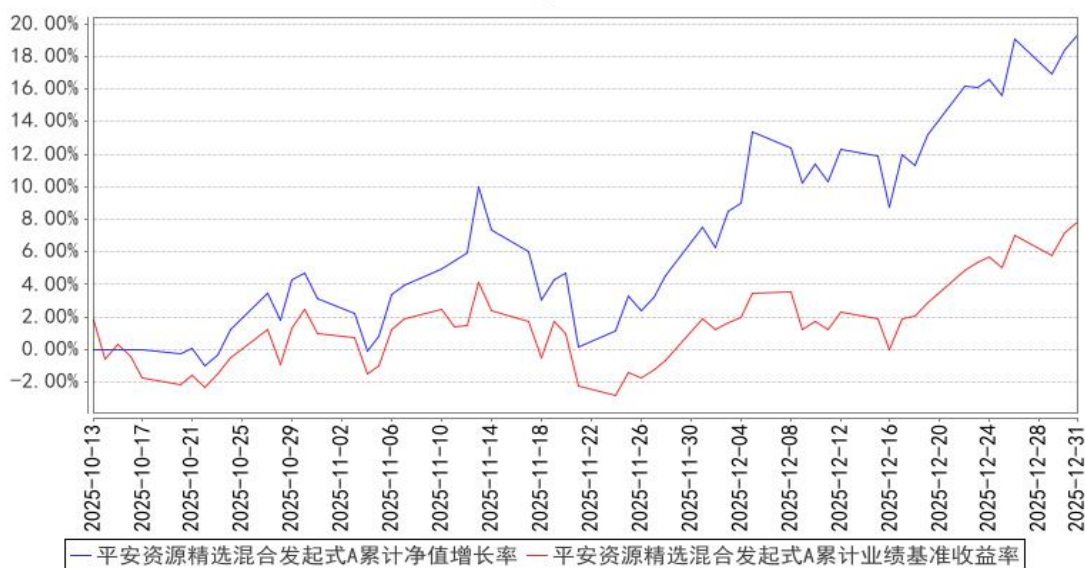
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
自基金合同生效起至今	19.27%	1.73%	7.84%	1.40%	11.43%	0.33%

平安资源精选混合发起式 C

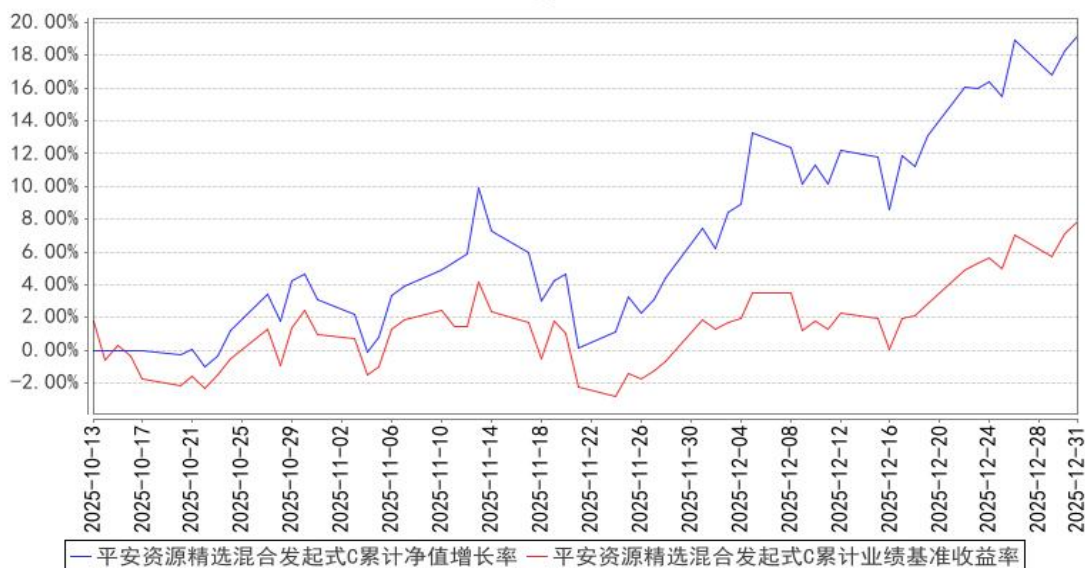
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
自基金合同生效起至今	19.13%	1.73%	7.84%	1.40%	11.29%	0.33%

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

平安资源精选混合发起式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



平安资源精选混合发起式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对比图



注：1、本基金基金合同于 2025 年 10 月 13 日正式生效，截至报告期末未满半年；

2、按照本基金的基金合同规定，基金管理人应当自基金合同生效之日起六个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定，截至报告期末本基金已完成建仓，建仓期结束时各项资产配置比例符合基金合同约定。

3.3 其他指标

注：本基金本报告期内无其他指标。

§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		
俞瑶	平安资源精选混合发起式证券投资基金基金经理	2025 年 10 月 13 日	-	14 年	俞瑶女士，香港科技大学投资管理专业硕士，曾先后担任南京证券股份有限公司投资顾问、深圳市万博汇投资控股有限公司运营风险管理经理、天风证券股份有限公司项目经理。2015 年 9 月加入平安基金管理有限公司，曾担任投资经理，现任平安深证 300 指数增强型证券投资基金、平安中证 500 指数增强型发起式证券投资基金、平安港股通科技精选混合型证券投资基金、平安资源精选混合发起式证券投资基金、平安高端装备混合发起式证券投资基金、平安恒生指数增强型证券投资基金、平安新能源精选混合发起式证券投资基金、平安科技精选混合发起式证券投资基金、平安数字经济精选混合发起式证券投资基金基金经理。
陈默	平安资源精选混合发起式证券投资基金基金经理	2025 年 11 月 4 日	-	8 年	陈默先生，香港理工大学投资管理专业硕士，CFA。曾任西部证券研究发展中心研究员、世纪证券投资交易部研究员、海港人寿保险股票投资部研究员。2024 年 1 月加入平安基金管理有限公司，现任权益研究部高级研究员，同时担任平安资源精选混合发起式证券投资基金基金经理。

注：1、对基金的首任基金经理，其“任职日期”为基金合同生效日，“离任日期”为根据公司决定确认的解聘日期；对此后的非首任基金经理，“任职日期”和“离任日期”分别指根据公司决定确认的聘任日期和解聘日期。

2、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。

4.1.1 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

注：无。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》等有关法律法规、中国证监会和本基金基金合同的规定，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。本报告期内，本基金运作整体合法合规，没有损害基金份额持有人利益。基金的投资范围、投资比例及投资组合符合有关法律法规及基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内，本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司制定的公平交易相关制度。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金于本报告期内不存在异常交易行为。

报告期内，所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量未超过该证券当日成交量的 5%。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

本基金在 2025 年四季度围绕矿业相关标的布局，取得了较为良好的回报。我们希望借此机会向投资者阐述我们对于资源品行情的理解与展望。

2025 年资源品市场呈现显著结构性行情，贵金属与铜等工业金属领涨。我们认为，此轮行情的核心逻辑在于全球进入高度不确定性周期，既涵盖实物贸易流的波动风险，亦包括国别竞争力格局重构风险、技术进步路径迭代风险等多重不确定性因素的叠加。

我们判断，过去两年资源品行情的核心驱动逻辑始终围绕“安全”主线展开，具体可归纳为四大维度：

（1）大国竞争加剧背景下，全球供应链从“效率优先”转向“安全优先”。金属、粮食、煤炭、石油等关键资源已成为战略博弈的核心筹码与风险对冲工具，各国为保障自身供应链安全，均大力推进原材料库存的战略性储备，实物资产的价值由此实现系统性重估。

（2）全球经贸摩擦升级推动产业分工的地理重构。传统制造与消费大国的供应链外溢效应显现，在东南亚、北非、中美洲等新兴市场，新的制造业与服务业集群加速崛起。为践行“安全优先”原则，“柔性分散”的供应链体系逐步形成，产业链的地理重构将直接转化为对基础设施（道路、电网）、生产设备、住宅等实物资产的增量需求，驱动资源品进入长周期消耗阶段。

（3）美国债务压力持续攀升，货币信用体系的稳定性备受争议。“逆全球化”或为美国单方面选择，但“去美元化”已成为全球范围内的长期趋势。投资者为实现资产安全配置，普遍推进资产组合分散化，显著提升了对贵金属、工业金属、数字货币等替代资产的关注度，这一趋势在短期内预计仍将延续。

（4）“资源民族主义”趋势凸显。历经公共卫生事件、全球通胀高企及经济增速放缓等多重冲击，全球经济“增量扩表”难度加大，资源国对“存量利益重构”的诉求升温。在矿产资源领

域，各国纷纷通过强化审批管控、提高资源税费、设置关税壁垒等手段维护自身利益，进一步加剧了全球资源供给的不确定性。

从投资视角看，全球不确定性既带来潜在风险，亦为中国矿业行业孕育了重大发展机遇，具体体现为两大核心优势：

（1）产业韧性与创新驱动并行。为提升战略矿产保障能力、降低对外依存度、平抑价格波动风险，实现资源自主可控目标，中国矿业人付出了巨大努力。近年来，我国在成矿理论创新与勘探技术升级方面成效显著，金属矿产、非金属矿产及化石能源领域勘探成果丰硕；通过推进难选冶技术攻坚、智能开采技术迭代，大幅提升资源利用效率；构建固废、危废、废水协同处置的循环利用体系，加速绿色矿山建设，有效释放资源潜力。在国家战略引导下，科研院所与企业的技术创新成果持续积累，共同铸就了中国矿业行业的核心竞争力。

（2）海外布局从“扬帆出海”迈向“落地生根”。在南美、非洲、中亚、中东、东南亚等资源富集区域，中国矿业企业的布局持续深化。与消费及制造业领域的出海模式不同，矿山项目具有重资产、长周期的属性，中资企业在复杂的政治、社会、经济环境中实现稳定盈利，彰显了卓越的决策能力与运营管理水平。我们更欣喜的看到，中资企业积极参与当地基础设施建设，助力医疗、教育、就业等民生领域发展，在传播中国文化、讲好中国故事的过程中实现共赢，这一具有长远价值的事业，理应赢得市场的尊重与回报。

基于上述分析，尽管客观上过去两年资源品板块已实现显著涨幅，但 2026 年我们仍持续关注重点子行业投资机遇，具体方向如下：

1. 工业金属：铜板块方面，受益于全球供需缺口扩大及产业链利润向资源端集中的趋势，重点配置拥有优质铜矿资源的龙头企业；铝板块方面，预计 2026 年全球原铝供需缺口将进一步扩大，为铝价提供坚实支撑，持续关注产能规模与成本控制具备核心竞争力的企业。

2. 新能源金属：聚焦触底反弹与技术迭代机遇。锂电板块经过 2025 年的行业调整，供需格局有望逐步改善；稀土板块受益于新能源汽车、风电行业对永磁材料的高增需求，叠加国内行业整合持续推进，头部企业将充分享受行业红利；钴板块则依托刚果（金）出口限制政策与新能源领域需求支撑，价格有望维持强势区间。

3. 贵金属：长期配置价值凸显。黄金作为传统避险与抗通胀核心资产，将成为资产组合分散风险的重要配置标的；白银兼具金融属性与工业属性，弹性优于黄金，重点布局具备产能扩张潜力的龙头企业。

4. 小金属：挖掘稀缺性与政策红利机遇。重点关注钨、锑、锡、钽、铀等具备战略稀缺性的小金属品种，把握国家战略性矿产资源相关政策带来的行业发展机遇。

与此同时，我们也将有能力圈之内保持对油气、煤炭、农业、化工等泛资源行业的紧密跟踪，寻找价值重估的洼地；此外，也将发挥在矿业行业深耕的投研优势，识别矿业服务、机械、环保、物流运输等垂直服务市场的“隐形冠军”并积极布局。我们将“洞察价值、稳控风险”奉为基金管理的核心价值观，力求为投资人创造更好的投资回报及投资体验。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末平安资源精选混合发起式 A 的基金份额净值 1.1927 元，本报告期基金份额净值增长率为 19.27%，同期业绩比较基准收益率为 7.84%；截至本报告期末平安资源精选混合发起式 C 的基金份额净值 1.1913 元，本报告期基金份额净值增长率为 19.13%，同期业绩比较基准收益率为 7.84%。

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	180,220,000.12	84.23
	其中：股票	180,220,000.12	84.23
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	905,427.12	0.42
	其中：债券	905,427.12	0.42
	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	24,195,905.60	11.31
8	其他资产	8,649,577.97	4.04
9	合计	213,970,910.81	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 58,863,756.04 元，占净值比例 29.38%。

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	46,746,546.00	23.33
C	制造业	62,293,420.00	31.09
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	—	—
E	建筑业	2,445,696.00	1.22
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	9,870,582.08	4.93
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	121,356,244.08	60.57

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	49,205,660.71	24.56
周期性消费品	—	—
非周期性消费品	—	—
能源	4,912,071.65	2.45
金融	—	—
医疗	—	—
工业	—	—
地产业	—	—
信息科技	4,746,023.68	2.37
电信服务	—	—
公用事业	—	—
合计	58,863,756.04	29.38

注：以上分类采用全球行业分类标准。

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	01378	中国宏桥	545,500	16,072,086.36	8.02
2	603993	洛阳钼业	593,100	11,862,000.00	5.92
3	00358	江西铜业股份	248,000	9,605,058.25	4.79
3	600362	江西铜业	20,400	1,120,368.00	0.56
4	601899	紫金矿业	283,000	9,755,010.00	4.87
5	002379	宏创控股	406,500	9,723,480.00	4.85
6	600711	盛屯矿业	637,700	9,667,532.00	4.83
7	000603	盛达资源	303,400	9,393,264.00	4.69
8	600595	中孚实业	1,161,600	9,118,560.00	4.55
9	01208	五矿资源	1,124,000	8,903,473.09	4.44
10	600549	厦门钨业	209,900	8,618,494.00	4.30

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	905,427.12	0.45
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）	—	—
8	同业存单	—	—
9	其他	—	—
10	合计	905,427.12	0.45

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	019785	25 国债 13	9,000	905,427.12	0.45

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

注：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

注：本基金本报告期末未持有贵金属投资。

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

注：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

注：本基金本报告期无股指期货投资。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期无股指期货投资。

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

本基金本报告期无国债期货投资。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期内无国债期货投资。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期无国债期货投资。

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

报告期内基金投资的前十名证券的发行主体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。

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

基金投资的前十名股票中，没有投资超出基金合同规定备选库以外的股票。

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	-
5	应收申购款	8,649,577.97
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	8,649,577.97

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：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

注：本基金本报告期末前十名股票中无流通受限的股票。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入原因，分项之和与合计可能有尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	平安资源精选混合发起式 A	平安资源精选混合发起式 C
基金合同生效日(2025 年 10 月 13 日)基金份额总额	10,265,151.41	3,464,880.94
基金合同生效日起至报告期期末基金总申购份额	26,131,179.20	204,336,016.69
减：基金合同生效日起至报告期期末基金总赎回份额	1,629,995.36	74,425,521.41
基金合同生效日起至报告期期末基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-	-
报告期期末基金份额总额	34,766,335.25	133,375,376.22

§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	平安资源精选混合发起式 A	平安资源精选混合发起式 C
基金合同生效日(2025 年 10 月 13 日)管理人持有的本基金份额	10,000,250.03	-
基金合同生效日起至报告期期末买入/申购总份额	0.00	-
基金合同生效日起至报告期期末卖出/赎回总份额	0.00	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	10,000,250.03	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	28.76	-

注：1、期间申购/买入总份额含红利再投份额。

2、基金管理人平安基金投资本基金适用的认（申）购/赎回费按照本基金招募说明书的规定执行。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：无。

§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	10,000,250.03	5.95	10,000,000.00	5.95	3 年
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	-	-	-	-	-
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	10,000,250.03	5.95	10,000,000.00	5.95	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	2025/10/13-2025/11/17	10,000,250.03	0.00	0.00	10,000,250.03	5.95
个人	-	-	-	-	-	-	-

产品特有风险

本报告期内，本基金出现单一份额持有人持有基金份额占比超过 20%的情况。当该基金份额持有人选择大比例赎回时，可能引发巨额赎回。若发生巨额赎回而本基金没有足够现金时，存在一定的流动性风险；为应对巨额赎回而进行投资标的变现时，可能存在仓位调整困难，甚至对基金份额净值造成不利影响。基金经理会对可能出现的巨额赎回情况进行充分准备并做好流动性管理，但当基金出现巨额赎回并被全部确认时，申请赎回的基金份额持有人有可能面临赎回款项被延缓支付的风险，未赎回的基金份额持有人有可能承担短期内基金资产变现冲击成本对基金份额净值产生的不利影响。在极端情况下，当持有基金份额占比较高的基金份额持有人大量赎回本基金时，可能导致在其赎回后本基金资产规模连续六十个工作日低于 5,000 万元，基金还可能面临转换运作方式、与其他基金合并或者终止基金合同等情形。

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) 中国证监会准予平安资源精选混合型发起式证券投资基金募集注册的文件
- (2) 平安资源精选混合型发起式证券投资基金基金合同
- (3) 平安资源精选混合型发起式证券投资基金托管协议
- (4) 法律意见书
- (5) 基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程

10.2 存放地点

深圳市福田区福田街道益田路 5033 号平安金融中心 34 层

10.3 查阅方式

- (1) 投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件
- (2) 投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人平安基金管理有限公司，客户服务电话：400-800-4800（免长途话费）

平安基金管理有限公司

2026 年 01 月 15 日