

路博迈护航一年持有期债券型证券投资基金
2025 年第 1 季度报告

2025 年 3 月 31 日

基金管理人：路博迈基金管理（中国）有限公司

基金托管人：中国银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 4 月 22 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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 4 月 21 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 01 月 01 日起至 03 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	路博迈护航一年持有债券
基金主代码	017975
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2023 年 03 月 21 日
报告期末基金份额总额	333,964,207.36 份
投资目标	本基金在控制风险的前提下，以获取绝对收益为核心投资目标，通过积极主动的投资管理，力争实现组合资产长期稳健的增值。
投资策略	基金管理人将以“自上而下”角度、以资产配置思路来构建组合。在资产配置层面将重点关注各类资产的未来收益变化情况，根据不同资产的收益做第一层面的配置，关注较为长期的影响资产收益波动的关键力量。本基金具体的投资策略包括债券投资策略、股票及港股通投资策略、基金投资策略、流动性管理策略以及衍生产品投资策略等。
业绩比较基准	中债新综合财富(总值)指数收益率*85%+中证 800 指数收益率*8%+恒生指数收益率*2%+1 年期定期存款利率(税后)*5%
风险收益特征	本基金为债券型基金，其预期风险及预期收益水平高于货币市场基金，低于混合型基金及股票型基金。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	中国银行股份有限公司

下属分级基金的基金简称	路博迈护航一年持有债券 A	路博迈护航一年持有债券 C
下属分级基金的交易代码	017975	017976
报告期末下属分级基金的份额总额	214,971,624.95 份	118,992,582.41 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 1 月 1 日-2025 年 3 月 31 日）	
	路博迈护航一年持有债券 A	路博迈护航一年持有债券 C
1. 本期已实现收益	294,877.04	18,753.51
2. 本期利润	-699,767.67	-542,455.59
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0028	-0.0039
4. 期末基金资产净值	218,630,929.73	120,032,230.63
5. 期末基金份额净值	1.0170	1.0087

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

路博迈护航一年持有债券 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	-0.28%	0.24%	-0.21%	0.12%	-0.07%	0.12%
过去六个月	0.55%	0.22%	2.01%	0.15%	-1.46%	0.07%
过去一年	1.93%	0.16%	5.95%	0.13%	-4.02%	0.03%
自基金合同 生效起至今	1.70%	0.13%	10.17%	0.11%	-8.47%	0.02%

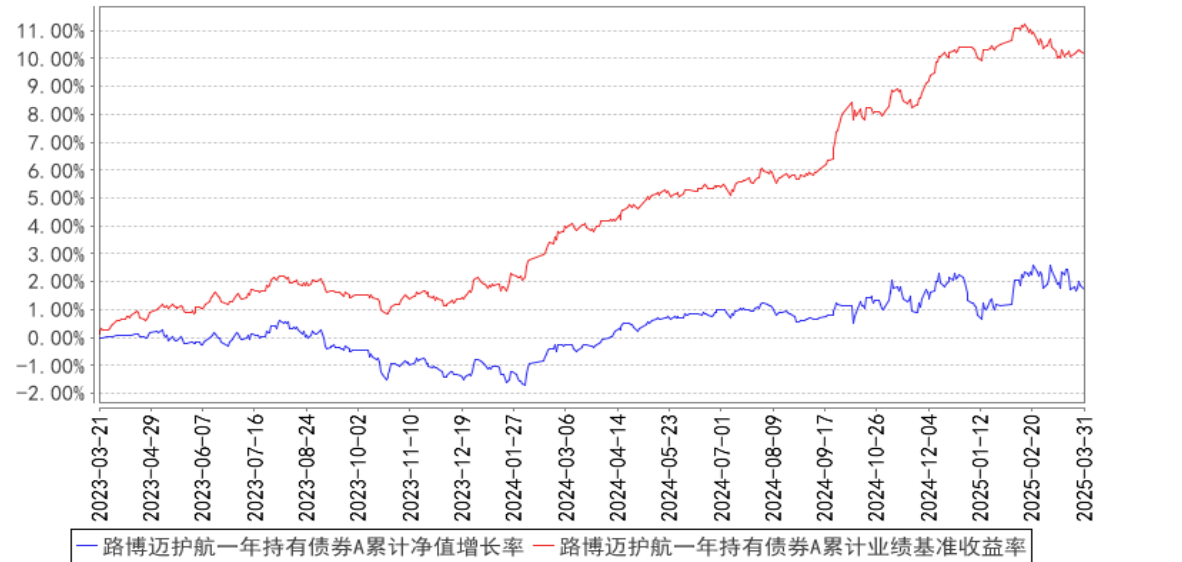
路博迈护航一年持有债券 C

阶段	净值增长率①	净值增长率	业绩比较基	业绩比较基	①—③	②—④
----	--------	-------	-------	-------	-----	-----

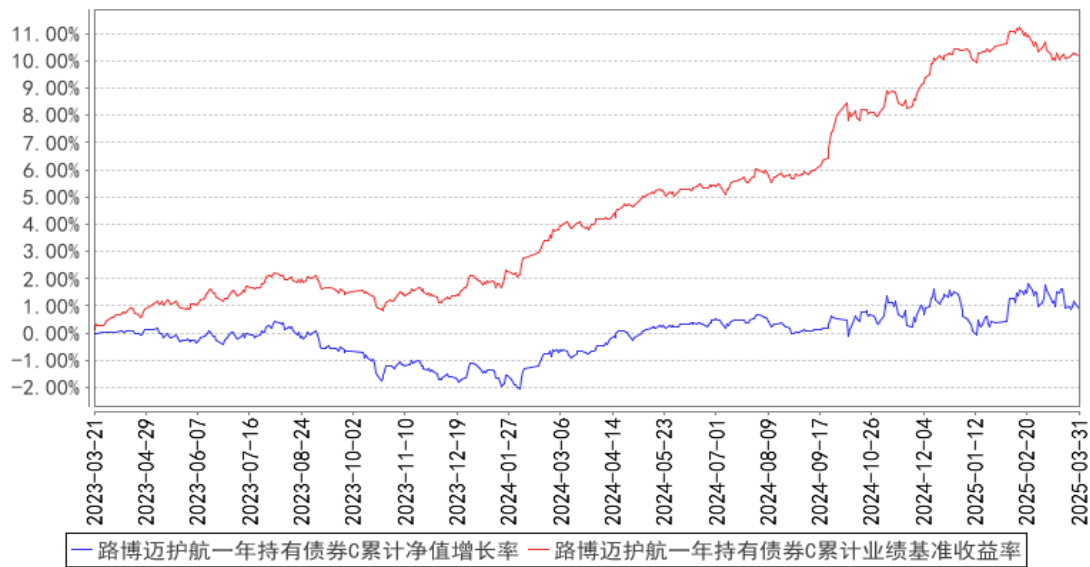
		标准差②	准收益率③	准收益率标准差④		
过去三个月	-0.39%	0.24%	-0.21%	0.12%	-0.18%	0.12%
过去六个月	0.36%	0.22%	2.01%	0.15%	-1.65%	0.07%
过去一年	1.52%	0.16%	5.95%	0.13%	-4.43%	0.03%
自基金合同生效起至今	0.87%	0.13%	10.17%	0.11%	-9.30%	0.02%

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

路博迈护航一年持有债券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



路博迈护航一年持有债券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



§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		
魏晓雪	本基金基金经理	2024 年 03 月 08 日	-	19 年	魏晓雪，中国国籍，复旦大学经济学硕士。于 2022 年 10 月加入路博迈基金管理（中国）有限公司。现担任路博迈基金管理（中国）有限公司副总经理、CIO、基金经理、投资经理，负责公司公募投资、研究及交易业务，分管公募股票投资部、公募固收投资部、公募多资产投资部、研究部和交易部，兼公募股票投资部总经理、公募多资产投资部总经理及研究部总经理。曾任西南证券高级客户经理；鹏远（北京）管理咨询上海分公司研究员；光大保德信基金管理有限公司总经理助理、研究总监及基金经理。

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

姓名	产品类型	产品数量（只）	资产净值（元）	任职时间
魏晓雪	公募基金	3	1,905,103,628.34	2023 年 6 月 16 日
	私募资产管理计划	2	60,248,270.87	2023 年 5 月 8 日
	其他组合	-	-	-
	合计	5	1,965,351,899.21	-

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

国内方面，2025 年一季度国内经济继续温和回升，但结构差异较大。国内制造业 PMI 在 2-3 月连续 2 月上行，3 月达到 50.5%，分项体现生产维持景气，内需、外需均回升；但价格指标偏

弱，体现展望略有不佳。细分来看，一季度出口较强，导致工业中的中高端制造业活动如汽车等扩张更为明显，而化工、钢铁等中端制造业和上游制造业表现偏弱，基建及房建的实物工作量表现不强。投资方面，1-2 月固定资产投资累计增速为 4.1%，其中地产投资继续接近-10%。25 年 1-3 月主要样本城市合计的新房和二手房销售均达到同比正增长，超预期，不过房价还在下行之中，“金三银四”以后的市场热度还需要政策的进一步支持。消费方面，1-2 月社零总额当月增速为 4.0%，表现略好于 24 年四季度，从结构来看，社零中表现较好的主要是以旧换新的品类，如家电、通讯器材、体育娱乐用品、家具等，体现出对财政支持的依赖。总体而言，25 年一季度延续了 24 年四季度的修复趋势，其主要驱动力在于逆周期的财政政策托底，经济呈现周期性见底的特征。但经济中中长期的问题仍然存在，如居民和企业资产负债表的修复，供给侧压力较大带来的价格承压等，后续还是需要财政进一步的发力。

海外方面，今年以来，特朗普政府在关税、财政等政策上的不确定性，使得美国消费者信心指数下降，企业预期不确定性增强；虽然就业市场尚且稳定，但政府计划裁员规模上涨，尚未进入失业统计，后续就业数据有进一步下降的可能；美国经济处在放缓的趋势之中。同时，从价格指标来看，美国投入品价格持续上涨，而其他国家比较稳定，市场也在逐步对美国经济的“滞胀”走势进行定价。更深一层的，疫情之后美国经济一直处在强美元，高债务，高资本市场收益的循环之中，但宽财政一方面推动经济高增长和美元升值，另一方面也带来了贸易和财政双赤字问题。25 年一季度以来，国内 Deepseek 的横空出世，让市场对美国高科技的垄断性出现质疑，美国资本市场长期收益的来源出现裂痕，而特朗普政府正在执行的财政收缩和全球范围内高关税政策，对美国高收益的另外两个支柱，高赤字和高负债能力，带来了冲击，美元正处在由强转弱的临界状态中，金融风险也在增加。

展望二季度，4 月 2 日特朗普宣布的全球高关税对二季度预期带来较大影响。对美国而言，通胀压力上升，对其他出口国而言，通缩压力增加，全球衰退的概率有所加大。我们预计今年以来美国对中国加征的 54% 的关税，可能使得出口增速下降 5-8 个百分点，拖累 GDP 0.6-0.9 个百分点。为了完成全年 5% 的经济增长目标，需要内需更有利的对冲。整体而言，对风险资产带来一定压力。下一步要观察国内财政扩张政策的对冲力度，以及后续关税谈判的进展。

债券市场方面，一季度国内宏观经济基本面延续去年四季度企稳态势，生产、广义基建投资和制造业投资维持高增长态势，景气指数、社零消费和房地产投资表现较为平稳，出口增速小幅下滑但在“抢出口”支撑下依然保持韧性，就业数据符合季节性水平，通胀等价格数据则依然承压，经济数据总体持平于去年四季度水平略有收敛。总体来看，随着去年 9 月政治局会议以来一系列稳增长政策落地显效，以及 3 月“两会”确定的财政加码等扩张性政策接续落地，以消费和

投资为代表的内需呈现出阶段性企稳迹象，以出口为代表的外需则仍有放缓压力。在此背景下，一季度债券市场总体呈现震荡调整态势。利率债收益率曲线短端上移约 30 个基点，长端上移约 15 个基点，曲线呈现熊平特征。信用利差则呈现被动压缩态势，短端普信债信用利差压缩 15 个基点左右，长端压缩幅度约为 10 个基点。归因来看，一则，经济基本面连续两个季度呈现企稳态势，市场前期较为悲观的经济预期有所修复，部分领域取得的技术突破也明显提振了市场风险偏好，收益率曲线承压调整。二则，在内外部压力下，央行春节假期后对资金面的态度偏紧，多次表态矫正市场较为激进的货币宽松预期，叠加同业负债转移导致银行体系流动性偏紧，资金利率预期维持在偏高水平，负息差带来了进一步的调整压力。

股票市场方面，2025 年一季度 A 股市场呈现了先跌继而振荡上行的走势，成长风格较优，红利风格牛市回调。一季度以价值为代表的上证 50 和红利指数，分别下跌 0.7% 和 4.4%，以成长为代表的创业板指和科创 50 分别实现了 -1.77% 和 3.4% 的涨幅。沪深 300、上证综指及中小综指分别实现了 -1.2%、-0.48% 及 3.69% 的收益率。

从行业分布来看，一季度表现最好的行业是有色金属、汽车、机械及计算机。其中，有色金属和汽车行业单季度涨幅超过 11%。表现较弱的是以周期风格为代表的石油石化、煤炭、建筑及商贸，其中煤炭行业的单季度跌幅在 10% 以上。行业间的二级市场表现极致分化。

本基金一季度的操作中，固收部分进一步提升组合资产流动性，在控制组合持仓个券久期相对稳定的前提下，增加了利率债资产的占比。信用资质把控方面，我们更加注重信用债个券流动性，不做信用下沉，全部选择高资质评级主体债券。行业方面做到尽量分散，并规避部分盈利周期仍处于底部的行业，以及控制民企持仓比例。权益部分维持了 24 年四季度开始增加的权益仓位暴露，持仓结构均衡偏价值，交易操作上依然偏向于逆向，在个股选择上始终坚持综合评估企业的盈利能力、成长性和估值水平。

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 1.0170 元，本报告期内净值增长率 -0.28%，同期业绩比较基准收益率 -0.21%；截至本报告期末，本基金 C 类份额净值 1.0087 元，本报告期内净值增长率 -0.39%，同期业绩比较基准收益率 -0.21%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内，本基金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的情形。

§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	55,760,754.70	14.30
	其中：股票	55,760,754.70	14.30
2	基金投资	11,072,400.00	2.84
3	固定收益投资	321,128,976.44	82.34
	其中：债券	321,128,976.44	82.34
	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	2,048,039.79	0.53
8	其他资产	—	—
9	合计	390,010,170.93	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 20,730,314.70 元，占期末基金资产净值比例为 6.12%。

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	31,138,440.00	9.19
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	3,892,000.00	1.15
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	35,030,440.00	10.34

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	3,986,625.60	1.18
非日常生活消费品	7,172,834.60	2.12
日常消费品	5,901,682.42	1.74
通讯业务	3,669,172.08	1.08
合计	20,730,314.70	6.12

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	603786	科博达	80,000	4,808,000.00	1.42
2	002475	立讯精密	100,000	4,089,000.00	1.21
3	603288	海天味业	100,000	4,058,000.00	1.20
4	300750	宁德时代	16,000	4,047,040.00	1.20
5	H01378	中国宏桥	270,000	3,986,625.60	1.18
6	600060	海信视像	160,000	3,971,200.00	1.17
7	600050	中国联通	700,000	3,892,000.00	1.15
8	600519	贵州茅台	2,400	3,746,400.00	1.11
9	H00700	腾讯控股	8,000	3,669,172.08	1.08
10	H01585	雅迪控股	260,000	3,623,030.58	1.07

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	20,518,109.59	6.06
2	央行票据	—	—
3	金融债券	167,287,323.84	49.40
	其中：政策性金融债	105,186,120.55	31.06
4	企业债券	20,473,887.12	6.05
5	企业短期融资券	10,015,211.51	2.96
6	中期票据	102,834,444.38	30.36
7	可转债（可交换债）	—	—
8	同业存单	—	—
9	其他	—	—
10	合计	321,128,976.44	94.82

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	240203	24 国开 03	300,000	30,734,835.62	9.08
2	210405	21 农发 05	200,000	22,463,775.34	6.63
3	092280105	22 南京银行永续债 01	200,000	20,883,399.45	6.17
4	240405	24 农发 05	200,000	20,758,268.49	6.13
5	102381289	23 北控水集 MTN003	200,000	20,750,435.07	6.13

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国债期货交易情况说明**5.9.1 本期国债期货投资政策**

本基金国债期货投资策略将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、对债券市场定性和定量分析，对国债期货和现货基差、国债期货的流动性、波动水平等指标进行跟踪监控。

5.9.2 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。

5.9.3 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。

5.10 投资组合报告附注**5.10.1 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中，国家开发银行在报告编制日前一年内曾受到国家金

融监督管理总局北京监管局的处罚。本基金投资的前十名证券中，上述主体所发行证券的投资决策程序符合公司投资制度的规定。

除上述主体外，本基金投资的前十名证券的发行主体本期没有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。

5.10.2 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。

5.10.3 其他资产构成

本基金本报告期末未持有其他资产。

5.10.4 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。

5.10.5 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。

5.10.6 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	路博迈护航一年持有债券 A	路博迈护航一年持有债券 C
报告期期初基金份额总额	284,838,256.52	159,203,702.62
报告期期间基金总申购份额	11,339.54	38,826.77
减：报告期期间基金总赎回份额	69,877,971.11	40,249,946.98
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	214,971,624.95	118,992,582.41

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	路博迈护航一年持有债券 A	路博迈护航一年持有债券 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	18,229,337.19	—
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	18,229,337.19	—
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	8.4799	—

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，比例的分母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 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

本基金本报告期内未发生单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况。

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

9.2 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。

9.3 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 4 月 22 日