

路博迈资源精选股票型发起式证券投资基金

2025 年第 2 季度报告

2025 年 6 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 7 月 21 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 7 月 18 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 04 月 01 日起至 06 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	16,632,184.98 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	16,132,358.71 份	499,826.27 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 4 月 1 日-2025 年 6 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	-87,737.35	5,242.07
2. 本期利润	203,124.06	9,734.21
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0126	0.0853
4. 期末基金资产净值	16,140,992.77	496,810.39
5. 期末基金份额净值	1.0005	0.9940

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	1.28%	1.61%	2.38%	1.18%	-1.10%	0.43%
过去六个月	9.03%	1.38%	4.68%	0.98%	4.35%	0.40%
自基金合同 生效起至今	0.05%	1.23%	14.73%	1.22%	-14.68%	0.01%

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	业绩比较基	业绩比较基	①-③	②-④

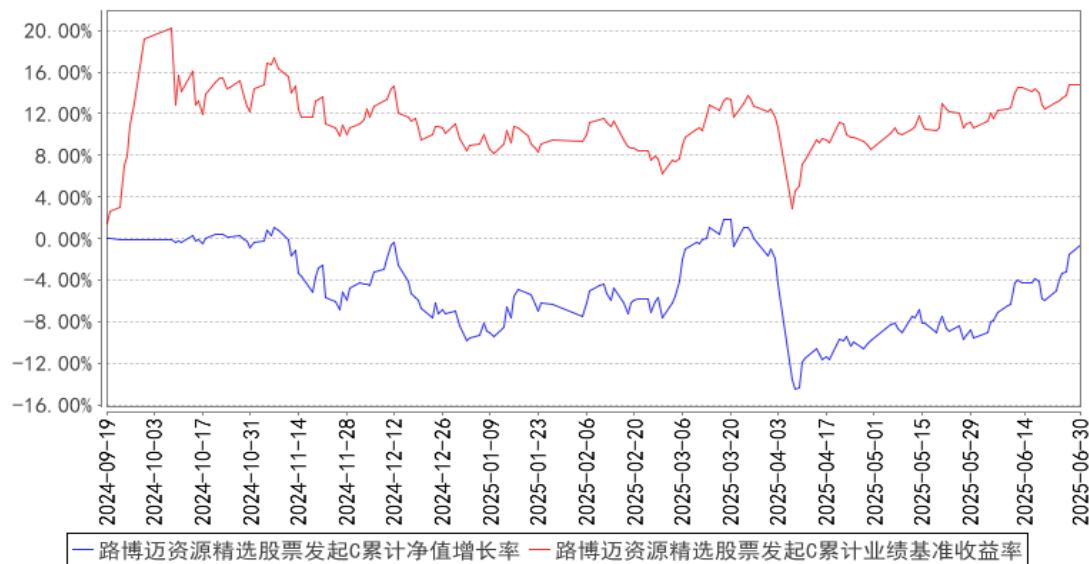
		标准差②	准收益率③	准收益率标 准差④		
过去三个月	1.13%	1.61%	2.38%	1.18%	-1.25%	0.43%
过去六个月	8.54%	1.37%	4.68%	0.98%	3.86%	0.39%
自基金合同 生效起至今	-0.60%	1.23%	14.73%	1.22%	-15.33%	0.01%

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对比图



注：1、本基金的基金合同于 2024 年 09 月 19 日生效，截至本报告期末，本基金合同生效未满一年。

2、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遵规守信情况的说明

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和流程，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中的公平交易模块，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

2025 年二季度，国内经济在外部冲击之下呈现出非常强的韧性，以 4、5 月数据估算，二季度 GDP 增速在 5.0% 以上，但也有逐步走弱之趋势。财政支出前置有力支撑了上半年的消费表现，而“抢出口”则提高了生产和制造业投资的景气度，二季度延续了这一态势。具体来看，4、5 月工业增加值分别增长 6%、5.8%，表现稳健；4、5 月社会消费品零售总额分别同比增长 5.1%、6.4%，其中 5 月的强劲增长是为 2024 年 1 月以来的最高月度读数，以旧换新补贴贡献了约 2.8 个百分点；投资数据在 5 月有一定走弱，4、5 月分别累计同比增长 4%、3.7%，其中基建增速相对稳定，而制造业投资进一步小幅下降至 8.5%，预计关税及通缩压力仍对制造业投资带来一定影响，房地产投资同比下降 10.7%，降幅继续扩大，同时 4 个一线城市 5 月房价均环比下降，体现“9·24”以来房地产宽松政策的推动作用可能正在减弱。出口 4、5 月分别同比增长 8.1%、4.8%，在高关税下好于预期，表明中国出口的韧性较强。总体而言，二季度经济数据环比下行符合预期，部分数据的高增速体现了较强的韧性，但不能忽视高关税对后续增长的压力、地产降温的隐忧以及持续存在的通缩压力。我们看到 5 月信贷数据继续乏力，消费者信心指数边际走弱，从 86.9 降至 86.2，处于历史地位，这说明除开政府支出支持，内生性增长部分仍需要持续呵护。

2025 年上半年全球经济的叙事主要是美元走弱，这对于新兴市场资产价格是有利的。过去 3 年，美国财政退坡缓于中国和日本，增长动能仍优于非美国家，并且 AI 驱动的新一轮科技革命尚处研发阶段，美国股市在这一阶段的表现较为瞩目，这些因素导致全球资金加速流向美国，推

动了美国高赤字、高通胀、高增长下的经济循环。而过去流行的美国例外论，终于在今年被打破，有 4 个直观原因可以解释，包括：①中国 DeepSeek 时刻与欧洲财政扩张；②关税不确定性招致市场不信任美元资产；③对美国财政持续性担忧，且宽财政缺乏美联储的配合；④比较逻辑下，全球资产组合的再平衡。从历史经验上看，在财政赤字和贸易逆差双高的阶段，美元会有明显的压力，上述 4 点原因强化了这一叙事。我们认为，虽然季度层面美元走弱的趋势会有一定反复（如伊以冲突推高油价，阶段性推升美元），但中期来看，美元仍可能处在偏弱的周期中。结合“9·24”后人民币的逐步企稳，国内核心资产获得一定重估是情理之中。

展望下半年，国内经济增速总体或呈现环比下行态势，但下行幅度应较为有限。一则，中美贸易形势虽有缓和，但当前关税水平较往年同期依然偏高(42% vs. 12%)，这意味着下半年出口增速依然面临走弱压力。二则，房地产企稳回升、私人部门信用扩张和再通胀等关键信号尚未出现，内需强烈依赖财政支出扩张，内生的投资和消费需求依然疲弱。三则，财政支出节奏前置之后，下半年同比力度应会有一定收敛，后续需依赖地方自主项目等带动，还需解决收入端和平台加杠杆意愿等问题。

从企业盈利来看，2025 年一季度万得全 A 非金融收入和利润增速在 2023 年以来首次转正，二、三季度预计增速将出现一定下行，但下行幅度有限。同时，以 2024 年实际盈利作为基数，因 2024 年四季度市场大幅出清，单季度盈利-55%，因此 2025 年四季度盈利预计为双位数高增长。这意味着 2025 年全年盈利仍然有望正增长，这将好于 2024 年，因此，2025 年是企业盈利筑底的一年。另一方面，虽然盈利弹性不高，但结构存在亮点。我们看到带动 2025 年一季度企业盈利改善的行业主要是先进制造、医药、TMT 及出口链，这与传统的地产、周期甚至消费共振的大宏观周期存在区别（2016-2017 年供给侧改革和棚改，资源材料和消费成为核心驱动；2021 年疫后大宽松，资源材料和制造成为核心驱动）。我们认为，在国内去地产化的趋势约束下，产业趋势、制造业产能出清尾声及降本增效带来的利润率修复，将是这一轮盈利改善中更值得关注的微观结构。

行情方面，2025 年二季度伊始，A 股市场即遇美国关税冲击而急速下挫，随后进入修复行情，并在季末走出年内新高。报告期内上证指数上涨 3.26%，沪深 300 上涨 1.25%，创业板指上涨 2.34%，内地资源指数上涨 2.57%。期间，国防军工、美容护理、通讯、轻工制造、商贸零售等行业涨幅居前。资源品内部在本季度内出现了较为快速的行情轮动，季初关税冲击引发衰退交易，季中逐步切换到对前期过度反应衰退的修复行情，以及细分品种的涨价交易，季末受伊以冲突扰动带来了原油系的异动，以及部分商品库存搬家带来的结构性失衡、软逼仓等机会。回顾来看，二季度行业轮动较快，行情变化较为复杂，但均以短期扰动为主，未改变前几个季报我们谈

到的行业发展中长期大方向。

本季度内，本基金整体仓位保持相对稳定，在季初受关税战冲击后净值出现了较大回撤，我们随即对整体配置策略进行了适当的调整，较为欣慰的是，整体配置很快跟上了市场节奏，基金净值在季度末顺利回到前高附近，重新实现了年内正超额。目前整体配置上相对平衡，以便在未来市场出现变化时灵活应对，而前期布局的中长期看好品种继续保留，期待在未来取得收获。

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 1.0005 元，本报告期内净值增长率 1.28%，同期业绩比较基准收益率 2.38%；截至本报告期末，本基金 C 类份额净值 0.9940 元，本报告期内净值增长率 1.13%，同期业绩比较基准收益率 2.38%。

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	15,644,515.52	93.08
	其中：股票	15,644,515.52	93.08
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	908,598.87	5.41
8	其他资产	253,939.83	1.51
9	合计	16,807,054.22	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 1,007,577.08 元，占期末基金资产净值比例为 6.06%。

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	6,891,270.00	41.42
C	制造业	5,931,713.44	35.65
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	942,139.00	5.66
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	384,648.00	2.31
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	487,168.00	2.93
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	14,636,938.44	87.97

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	491,905.83	2.96
日常消费品	515,671.25	3.10
合计	1,007,577.08	6.06

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	601899	紫金矿业	75,800	1,478,100.00	8.88
2	601225	陕西煤业	52,800	1,015,872.00	6.11
3	601100	恒立液压	11,800	849,600.00	5.11
4	601001	晋控煤业	68,800	840,736.00	5.05
5	000737	北方铜业	56,600	614,676.00	3.69
6	600111	北方稀土	22,800	567,720.00	3.41

7	601898	中煤能源	50,800	555,752.00	3.34
8	603979	金诚信	11,800	547,992.00	3.29
9	H02367	巨子生物	9,800	515,671.25	3.10
10	300748	金力永磁	21,000	500,640.00	3.01

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将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，适度参与股指期货投资。

基金管理人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

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证券趋势的判断、对债券市场定性和定量的分析，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	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	253,939.83
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	253,939.83

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	16,141,676.07	53,113.11
报告期期间基金总申购份额	14,514.83	969,113.99
减：报告期期间基金总赎回份额 少以“-”填列)	23,832.19	522,400.83
报告期期末基金份额总额	16,132,358.71	499,826.27

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（%）	62.0040	-

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 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	60.1406	10,002,700.27	60.1406	3 年
基金管理人高级管理人	102,178.73	0.6143	49,515.11	0.2977	3 年

员					
基金经理等人员	3,013,870.81	18.1207	99,061.73	0.5956	3 年
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	13,118,749.81	78.8757	10,151,277.11	61.0339	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	20250401-20250630	10,002,700.27	-	-	10,002,700.27	60.14
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为四舍五入。

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 7 月 21 日