

路博迈资源精选股票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：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：2026 年 1 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。

基金托管人中国工商银行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 01 日起至 12 月 31 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	216,301,780.68 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	35,595,068.42 份	180,706,712.26 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1日-2025年12月31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	3,990,219.91	5,203,198.63
2.本期利润	7,898,756.18	20,259,913.83
3.加权平均基金份额本期利润	0.3016	0.3320
4.期末基金资产净值	64,432,713.28	324,006,496.23
5.期末基金份额净值	1.8102	1.7930

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

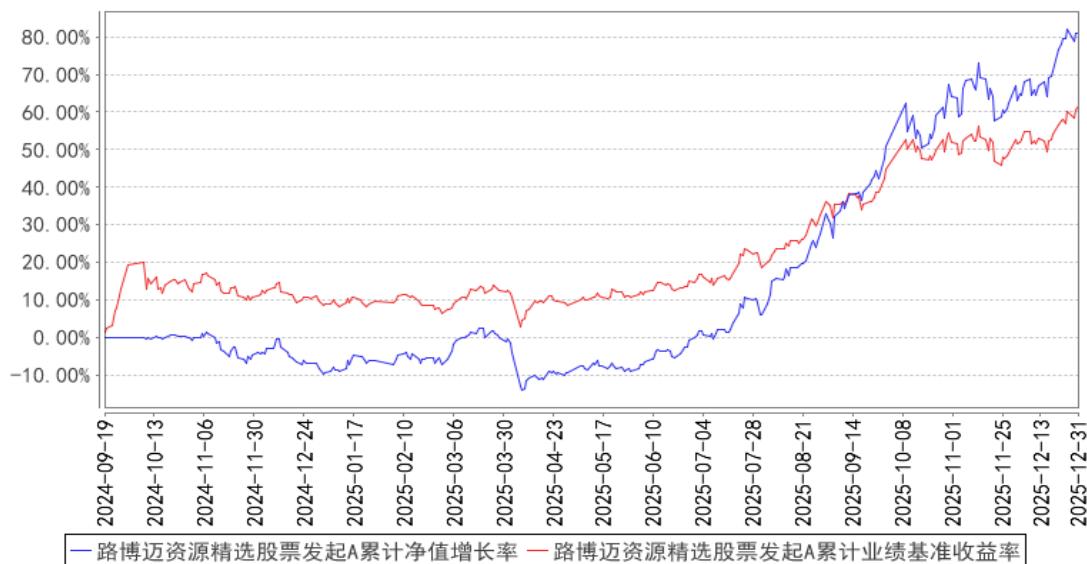
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	20.11%	2.25%	11.65%	1.55%	8.46%	0.70%
过去六个月	80.93%	1.91%	41.08%	1.35%	39.85%	0.56%
过去一年	97.28%	1.68%	47.68%	1.19%	49.60%	0.49%
自基金合同 生效起至今	81.02%	1.55%	61.72%	1.28%	19.30%	0.27%

路博迈资源精选股票发起 C

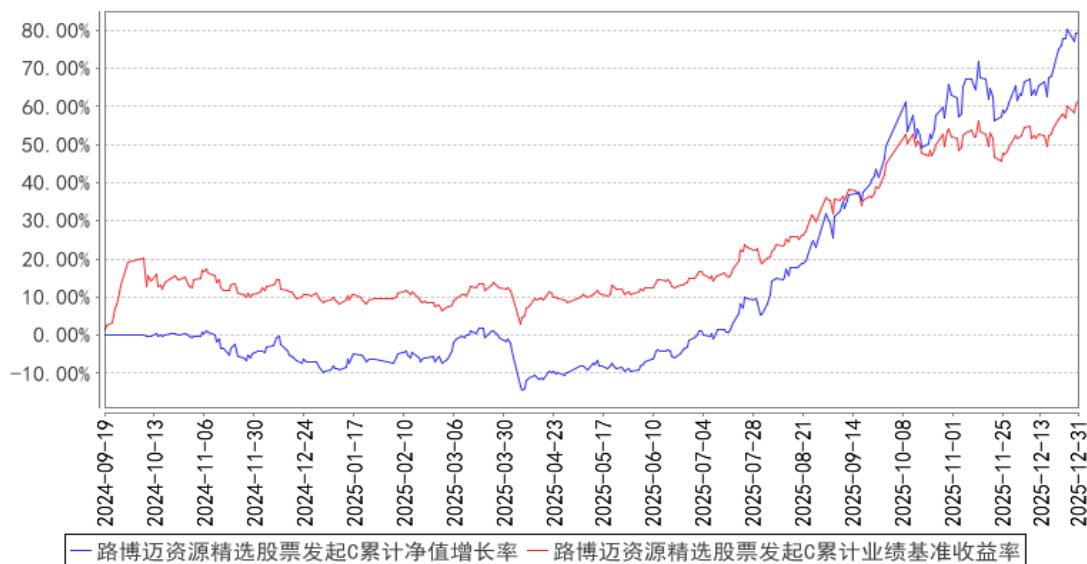
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	19.93%	2.25%	11.65%	1.55%	8.28%	0.70%
过去六个月	80.38%	1.91%	41.08%	1.35%	39.30%	0.56%
过去一年	95.79%	1.68%	47.68%	1.19%	48.11%	0.49%
自基金合同 生效起至今	79.30%	1.55%	61.72%	1.28%	17.58%	0.27%

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：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。

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

报告期内上证指数上涨 2.22%，沪深 300 指数小幅下跌 0.23%，创业板指下跌 1.08%，内地资源指数上涨 14.85%。期间，国防军工、有色金属、石油石化、轻工制造、钢铁、通讯、商贸零售等板块涨幅居前。四季度，虽然内地资源指数涨幅显著好于上证、沪深 300、创业板综指等指数，但仔细观察可以发现，其涨幅主要在四季度的首个交易日和 12 月下半月完成，在其他时间内，内地资源指数主要以高位横盘震荡为主。从细分板块上看，内地资源指数在经历了三季度的主升行情后，四季度板块内部出现快速的轮动和切换：季度初期，前期涨幅较大的铜、金快速回落，而基本面运行阶段性超预期的煤炭，股价处在相对低位的原油，以及估值较低的电解铝板块逐步崭露头角，接力行情；季中子板块间涨跌互现且震荡加剧，电解铝、碳酸锂等均出现冲高回落走势，三桶油保持韧性，化工部分子行业初显底部迹象；季度后段，行情上虽然有贵金属行

情扩散的一些极致演绎，但可以感受到市场开始逐步往明年春季布局的方向在发展，直至 12 月中旬开始资金抑制不住布局明年春季的冲动，推动行情逐步震荡走高。

报告期内，本基金整体仓位保持相对稳定，并在结构上顺应市场的变化积极做出调整：季初积极在结构上做了一定比例的高切低，有效控制回撤保留前期胜利果实；季中子板块震荡加剧之时，注重整体组合的平衡，保持紧跟指数波动的策略；季末待指数内部震荡相对稳定，在季中配置的基础上逐步优化结构向春季布局倾斜。本季度的操作较好平衡了行情波动和管理规模变化对净值波动的影响，跑赢基准，为持有人带来一定的超额收益。展望未来，正如我们此前一直强调的，中长期依旧持续看好资源品板块，前期季报中亦提出我们会持续关注经济复苏进程和内在的结构变化，该变化将影响到后续的配置方向。经过四季度的跟踪观察，我们看好资源品板块的信心逐步增强，且我们认为 2026 年大概率能看到行情的进一步扩散，让组合的布局能有更多的选择。基于此，四季度我们在三季度配置的基础上，进一步优化组合的配置结构，各细分子板块配置向顺周期方向倾斜，逐步降低了黑色系和早周期子板块的比例，适当提升化工仓位，保留并适当增加了一些和本轮科技创新周期相关的上游行业的布局。让我们共同期待 2026。

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 1.8102 元，本报告期内净值增长率 20.11%，同期业绩比较基准收益率 11.65%；截至本报告期末，本基金 C 类份额净值 1.7930 元，本报告期内净值增长率 19.93%，同期业绩比较基准收益率 11.65%。

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	356,064,468.44	83.79
	其中：股票	356,064,468.44	83.79
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	10,047,786.30	2.36
	其中：债券	10,047,786.30	2.36
	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	37,370,321.11	8.79
8	其他资产	21,486,888.28	5.06
9	合计	424,969,464.13	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 103,764,695.52 元，占期末基金资产净值比例为 26.71%。

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	75,717,968.00	19.49
C	制造业	151,386,439.32	38.97
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	25,195,365.60	6.49
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	252,299,772.92	64.95

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	89,197,563.36	22.96
能源	14,567,132.16	3.75
合计	103,764,695.52	26.71

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	788,800	27,189,936.00	7.00
1	H02899	紫金矿业	288,000	9,276,141.66	2.39
2	H03993	洛阳钼业	1,092,000	18,976,724.46	4.89
2	603993	洛阳钼业	688,800	13,776,000.00	3.55
3	688630	芯碁微装	188,880	25,410,026.40	6.54
4	601872	招商轮船	2,805,720	25,195,365.60	6.49
5	H02600	中国铝业	1,988,000	21,852,468.55	5.63
6	603979	金诚信	286,800	21,839,820.00	5.62
7	600595	中孚实业	2,288,800	17,967,080.00	4.63
8	002064	华峰化学	1,588,000	17,468,000.00	4.50
9	601208	东材料科技	616,747	16,707,676.23	4.30
10	300567	精测电子	178,800	16,306,560.00	4.20

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

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	10,047,786.30	2.59
	其中：政策性金融债	10,047,786.30	2.59
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	10,047,786.30	2.59

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	250211	25 国开 11	100,000	10,047,786.30	2.59

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	21,486,888.28
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	21,486,888.28

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	19,763,829.20	23,533,356.57
报告期期间基金总申购份额	24,514,629.48	206,369,593.88
减：报告期期间基金总赎回份额	8,683,390.26	49,196,238.19
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	35,595,068.42	180,706,712.26

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 (%)	28.1014	-

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	4.6244	10,002,700.27	4.6244	3 年
基金管理人高级管理人员	302,924.67	0.1400	49,515.11	0.0229	3 年
基金经理等人员	3,318,765.23	1.5343	99,061.73	0.0458	3 年
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	13,624,390.17	6.2988	10,151,277.11	4.6931	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	20251001- 20251013; 20251027- 20251103	10,002,700.27	-	-	10,002,700.27	4.62
产品特有风险							
<p>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。</p>							

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

2026 年 1 月 22 日