

路博迈护航一年持有期债券型证券投资基金
2024 年第 3 季度报告

2024 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：中国银行股份有限公司

报告送出日期：2024 年 10 月 25 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 2024 年 10 月 24 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 2024 年 7 月 1 日起至 9 月 30 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 3 月 21 日
报告期末基金份额总额	713,479,545.62 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	443,961,646.79 份	269,517,898.83 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（2024 年 7 月 1 日-2024 年 9 月 30 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	5,823,916.69	3,467,152.35
2. 本期利润	420,620.72	-165,985.63
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0008	-0.0005
4. 期末基金资产净值	449,005,162.76	270,900,865.01
5. 期末基金份额净值	1.0114	1.0051

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	0.13%	0.07%	2.43%	0.13%	-2.30%	-0.06%
过去六个月	1.37%	0.07%	3.86%	0.11%	-2.49%	-0.04%
过去一年	1.59%	0.09%	6.39%	0.10%	-4.80%	-0.01%
自基金合同 生效起至今	1.14%	0.09%	8.00%	0.10%	-6.86%	-0.01%

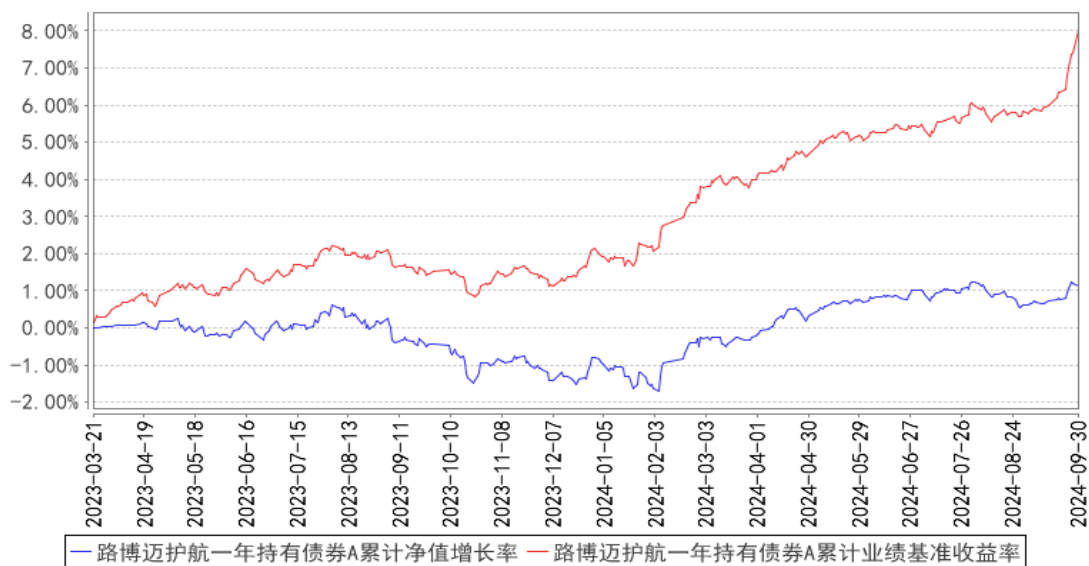
路博迈护航一年持有债券 C

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
----	--------	-------	-------	-------	-----	-----

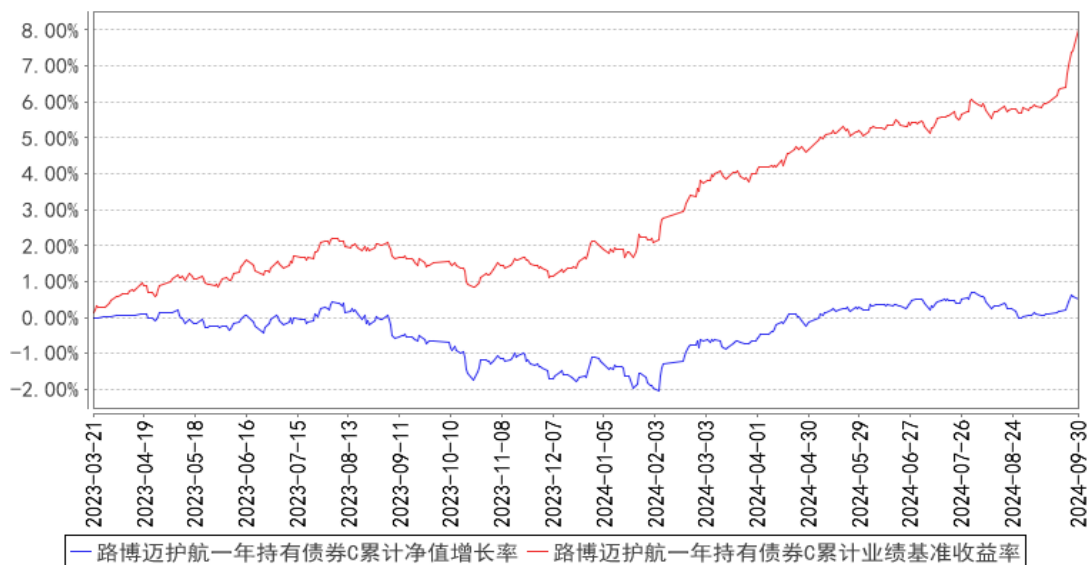
		标准差②	准收益率③	准收益率标准差④		
过去三个月	0.02%	0.07%	2.43%	0.13%	-2.41%	-0.06%
过去六个月	1.16%	0.07%	3.86%	0.11%	-2.70%	-0.04%
过去一年	1.17%	0.09%	6.39%	0.10%	-5.22%	-0.01%
自基金合同生效起至今	0.51%	0.09%	8.00%	0.10%	-7.49%	-0.01%

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		
周平	量化投资部总经理、基金经理	2023年3月21日	2024年7月26日	6年	周平，中国国籍，美国乔治亚州立大学会计学博士学位、复旦大学国际金融学硕士研究生，西南财经大学颁授经济(会计)学士学位。周平博士驻于纽约时，曾隶属于路博迈全球量化及多资产投资部(QMAC)，曾负责量化多资产及量化股票投资，自2022年至2024年7月任路博迈基金管理(中国)有限公司量化投资部总经理、基金经理。
魏晓雪	副总经理、CIO、基金经理兼投资经理	2024年3月8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、基金经理兼投资经理，分管公募股票投资部、公募固收投资部、研究部和交易部，兼公募股票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)管理咨询有限公司上海分公司研究员；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。
Ping Ru	副总经理	2023年3月	2024年7月	13年	Ping Ru (汝平)，美国国籍，美国德雷

（汝平）	理、基金经理	21 日	月 26 日		塞尔大学物理学博士学位，美国卡内基梅隆大学信息网络(金融类)硕士学位，复旦大学物理学学士学位。曾任职于美国摩根士丹利投资管理公司、摩根士丹利华鑫基金、景顺长城基金、上海富诚海富通资产管理、银河基金。2017 年加入路博迈集团，2022 年至 2024 年 7 月任路博迈基金管理（中国）有限公司副总经理、基金经理。
------	--------	------	--------	--	---

注：1. 职务指截止报告期末的职务（报告期末仍在任的）或离任前的职务（报告期内离任的）。

2. 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。

3. 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。

4. 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	2	939,713,863.75	2023 年 6 月 16 日
	私募资产管理计划	2	65,570,407.20	2023 年 5 月 8 日
	其他组合	-	-	-
	合计	4	1,005,284,270.95	-

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

本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

2024 年三季度，国内方面，从经济数据来看，三季度的经济数据继续较二季度回落。如需求端，社会消费品零售总额同比增速在三季度出现进一步走低，从 3% 以上的增长回落到 8 月的 2.1%，大幅低于全年 5% 的经济增长目标。且城镇居民收入增速下滑，房价、股市持续走低带动财产性收入增速下降，居民收入预期在 8 月明显走弱，消费信心不足。另一方面，出口得益于低基数，在 6 月同比增 3.9% 的基础上，7、8 月分别提升到 7.1% 和 5.2%，显示出较强的韧性。但 PMI 新出口订单从 5 月开始走低，这一点也体现在三季度的工业生产端。在生产端，工业增加值在 6 月 5.3% 基础上，7、8 月分别下降至 5.1% 和 4.5%，显示出一定的疲软。8 月以来，大宗商品价格出现一轮走弱，PPI 环比降幅扩大，工业企业利润增速下台阶。综上所述，如果不能改变房价快速下降、居民消费明显收缩的现象，经济将面临再度转弱的风险。

政策方面，9 月底，中共中央召开了讨论经济的政治局会议，充分认识了“当前经济运行出现一些新的情况和问题”，并提出“重视困难”、“加大财政货币政策逆周期调节力度”的应对方法，也切实直面了经济中的痛点，提出“促进房地产市场止跌回稳”、“努力提振资本市场”、“出台民营经济促进法，为非公有制经济发展营造良好环境”等政策，市场信心得到一定恢复。9 月 24 日，央行已经提前出台了降准降息、降存量房贷利率等货币政策组合拳。市场期待消费、化债有等利的增量财政政策在未来推出。

海外方面，9 月美联储降息 50bp，宣告了本轮海外紧缩周期的结束。本次降息出现在美国经济和通胀下降、但有一定韧性的时候，本意为防范经济出现大规模衰退的预防式降息，美国经济“软着陆”的概率增加。美国降息周期叠加其较为稳定的经济环境，相对有利于新兴市场表

现，一定程度上缓解资金外流压力，也为新兴市场打开了货币政策空间。当然，美联储降息的过程不可能一帆风顺。一方面，2024 年四季度将迎来美国“大选”，当前两党候选人支持率相对焦灼，而两党不同的政策方针将对后续的经济和通胀表现产生较大影响；另一方面，地缘冲突有加剧的趋势，可能对全球供应链带来风险，导致通胀下行受阻。我们对本轮降息周期幅度的预期在 150-200bp，预计在 2024-2025 年完成。美联储大概率将会在后续的会议中边走边看，持续评估经济和通胀的表现，从而调整降息的节奏。

2024 年三季度，债券市场收益率曲线呈现宽幅震荡态势，信用利差显著走阔。7 月，景气、增长、通胀和融资等经济数据呈现环比走弱态势，理财资金回流助推资金面趋于宽松，央行超预期调降政策利率，债券收益率快速下行，信用利差压缩至新低。8 月，专项债发行明显提速，政府债券融资放量对资金面形成阶段性扰动，但考虑到经济数据进一步走弱，工业品面临较强的通缩压力，收益率曲线总体呈现震荡态势，信用利差则明显走阔。9 月，基本面依然保持弱势运行，但政治局会议传递的政策基调较为积极，政策加力预期持续升温，市场风险偏好出现急剧升温，收益率曲线在降息落地后大幅反弹，信用利差持续走阔。

2024 年三季度股票市场表现分为两段式：9 月 24 日之前，基本为持续且普遍的下跌势，9 月 24 号在政策明确转向后，出现了急速拉升。整体来看，三季度以价值为代表的上证 50 和红利指数，涨幅分别为 15%和 4.1%，以成长为代表的创业板指和科创 50 分别反弹了 29%和 22.5%。沪深 300、上证综指及中小综指分别实现了 21%、17%及 15%的收益率。

从行业分布来看，三季度表现最好的行业是高杠杆方向的非银及地产。其中，非银和地产的单季度涨幅均超过 40%。表现较弱的是以价值及红利为代表的公共事业、煤炭以及石油石化，其中石油石化单季度涨幅仅为 2.5%左右。行业间的二级市场表现极致分化。

本基金三季度的操作中，固收部分在本季度前期积极布局信用债机会，季度中期增加利率债持仓占比，季度后期主动寻求降低杠杆及久期，努力维持基金相对低波特征。信用债持仓方面，全部选择高评级个券，行业分布方面规避部分产能相对过剩、行业周期底部特征明显的板块。权益部分维持较低仓位，由于本季度大多数时间，权益市场均走势偏弱，所以尽量减少个股的暴露，转而将持仓换为宽基 ETF，交易操作上偏向于逆向，在下跌中加仓，在上涨中减仓。展望后市，本基金将更加关注信用利差相对价值来择机调整信用债与利率债的配置占比关系从而增厚基金收益，同时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 1.0114 元，本报告期内净值增长率 0.13%，同期业绩比较基准收益率 2.43%；截至本报告期末，本基金 C 类份额净值 1.0051 元，本报告期内净值增长

率 0.02%，同期业绩比较基准收益率 2.43%。

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	20,327,070.87	2.45
	其中：股票	20,327,070.87	2.45
2	基金投资	12,590,800.00	1.52
3	固定收益投资	792,845,411.74	95.42
	其中：债券	792,845,411.74	95.42
	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	325,000.00	0.04
	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	4,784,989.19	0.58
8	其他资产	-	-
9	合计	830,873,271.80	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 1,930,470.87 元，占期末基金资产净值比例为 0.27%。

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	3,989,000.00	0.55
C	制造业	14,407,600.00	2.00
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	18,396,600.00	2.56

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	1,930,470.87	0.27
合计	1,930,470.87	0.27

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	600690	海尔智家	200,000	6,430,000.00	0.89
2	002304	洋河股份	40,000	3,967,600.00	0.55
3	002233	塔牌集团	300,000	2,433,000.00	0.34
4	600489	中金黄金	140,000	2,128,000.00	0.30
5	H06655	华新水泥	249,500	1,930,470.87	0.27
6	000975	山金国际	100,000	1,861,000.00	0.26
7	002705	新宝股份	100,000	1,577,000.00	0.22

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	125,768,298.95	17.47
	其中：政策性金融债	41,115,464.48	5.71
4	企业债券	153,144,004.94	21.27
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	509,387,592.99	70.76
7	可转债（可交换债）	4,545,514.86	0.63

8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	792,845,411.74	110.13

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	102300380	23 大唐发电 MTN006	500,000	51,078,353.42	7.10
2	102282470	22 中电建设 MTN001	400,000	41,196,445.90	5.72
3	200203	20 国开 03	400,000	41,115,464.48	5.71
4	102381529	23 华电 MTN006B	400,000	40,960,692.60	5.69
5	091800009	18 东方债 01BC(品种二)	300,000	32,998,219.73	4.58

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。

5.10.2 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

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	128136	立讯转债	1,741,792.60	0.24
2	113065	齐鲁转债	1,709,149.11	0.24
3	113052	兴业转债	1,094,573.15	0.15

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	639,972,729.35	446,480,314.74
报告期期间基金总申购份额	151,738.96	8,515.75
减：报告期期间基金总赎回份额	196,162,821.52	176,970,931.66
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	443,961,646.79	269,517,898.83

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 (%)	4.1061	-

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

2024 年 10 月 25 日