

路博迈护航一年持有期债券型证券投资基金

2023年第3季度报告

2023年09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:2023年10月25日

目录

§1 重要提示	3
§2 基金产品概况	3
§3 主要财务指标和基金净值表现	4
3.1 主要财务指标	4
3.2 基金净值表现	4
§4 管理人报告	6
4.1 基金经理（或基金经理小组）简介	6
4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明	7
4.3 公平交易专项说明	7
4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析	8
4.5 报告期内基金的业绩表现	9
4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明	9
§5 投资组合报告	9
5.1 报告期末基金资产组合情况	9
5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合	10
5.3 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	11
5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合	11
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	11
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	12
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	12
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	12
5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明	12
5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明	12
5.11 投资组合报告附注	12
§6 开放式基金份额变动	13
§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况	14
7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况	14
7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细	14
§8 影响投资者决策的其他重要信息	14
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	14
8.2 影响投资者决策的其他重要信息	14
§9 备查文件目录	14
9.1 备查文件目录	14
9.2 存放地点	15
9.3 查阅方式	15

§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2023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2023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03月21日
报告期末基金份额总额	4,096,060,408.76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	2,265,241,152.95份	1,830,819,255.81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(2023年07月01日 - 2023年09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	-3,964,596.77	-5,029,464.91
2.本期利润	-10,943,926.20	-10,669,295.73
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0048	-0.0058
4.期末基金资产净值	2,255,229,426.18	1,818,876,432.49
5.期末基金份额净值	0.9956	0.9935

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

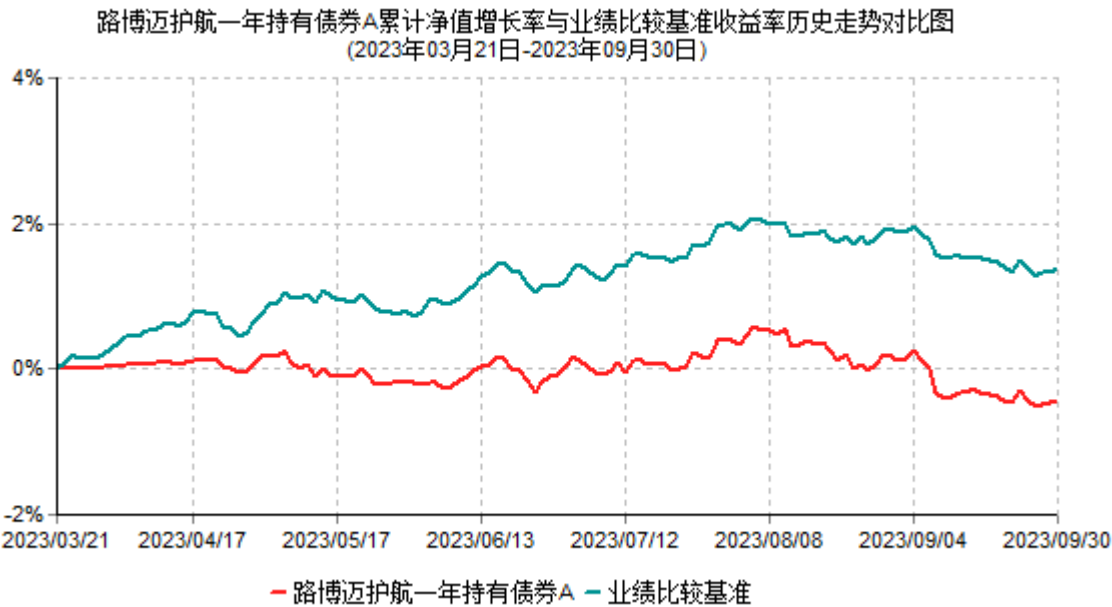
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
----	--------	-----------	------------	---------------	-----	-----

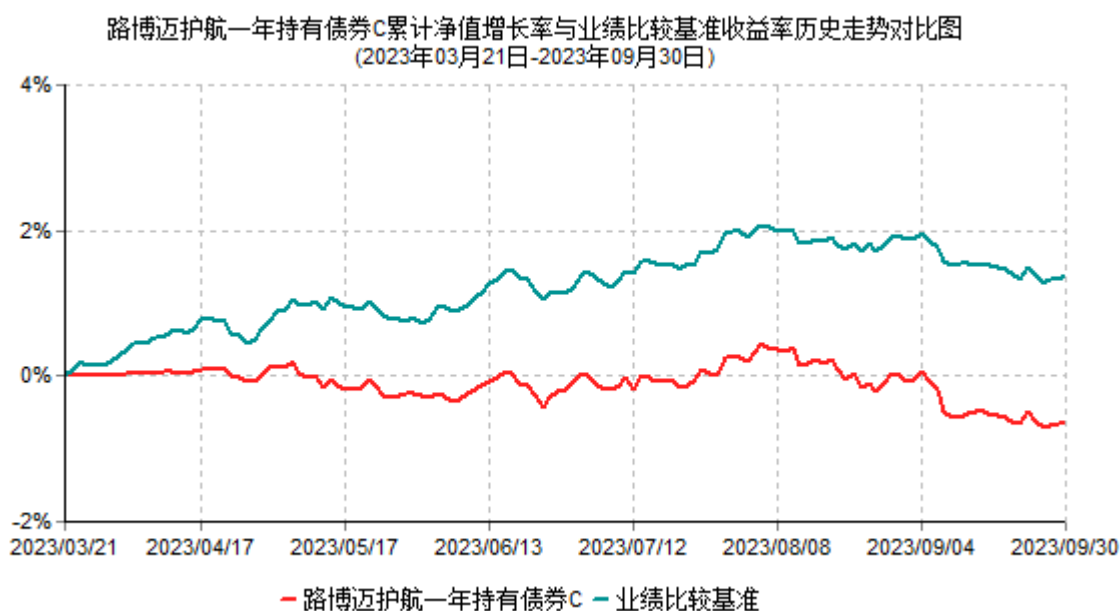
过去三个月	-0.48%	0.10%	0.15%	0.08%	-0.63%	0.02%
过去六个月	-0.48%	0.09%	1.03%	0.08%	-1.51%	0.01%
自基金合同生效起至今	-0.44%	0.09%	1.38%	0.08%	-1.82%	0.01%

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	-0.58%	0.10%	0.15%	0.08%	-0.73%	0.02%
过去六个月	-0.68%	0.09%	1.03%	0.08%	-1.71%	0.01%
自基金合同生效起至今	-0.65%	0.08%	1.38%	0.08%	-2.03%	0.00%

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





注：1、本基金合同于 2023 年 3 月 21 日生效，截至本报告期末，本基金合同生效未满一年。

2、按基金合同规定，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		
Ping Ru (汝平)	副总经理、基金经理	2023-03-21	-	12年	汝平，美国国籍，美国德雷塞尔大学物理博士学位，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。现任路博迈基金管理（中国）有限公司副总经理、基金经理。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。

周平	量化投资部总经理、 基金经理	2023- 03-21	-	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。现任路博迈基金管理（中国）有限公司量化投资部总经理、基金经理。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。
----	-------------------	----------------	---	----	---

注：1、上述任职日期、离任日期根据本基金管理人对外披露的任免日期填写。

2、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

注：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

为充分保护持有人利益，本基金管理人公平对待旗下管理的所有投资组合，制定并严格遵守相应的制度和流程，通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行。确保各基金在获得投研团队、交易团队支持等各方面得到公平对待。

本报告期内，各项公平交易制度流程均得到良好的贯彻执行，未发现存在违反公平交易原则的现象。

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

三季度国内政策加力推动经济呈现企稳复苏态势，生产端有所好转，需求不足的状况也有一定程度的改善，PMI迎来逐步回升。7月政治局会议重提加强逆周期调节，货币政策先后降息、降准，广义财政支出力度有所增强，房地产政策持续优化，降低首套房首付比例、降低存量首套房贷利率。随着政策力度逐渐增强，国内经济呈现出扩散式企稳态势，景气、消费、出口、融资和价格指数均有不同程度改善。

债市收益率总体呈现先下后上的V型走势，8月中旬之前，经济弱势运行叠加降息预期升温驱动收益率曲线震荡下移；8月中旬之后，随着降息落地、经济企稳和资金面收敛，收益率曲线上移，期限利率收窄，信用利差走阔。

展望四季度，逆周期调节的政策基调之下，国内经济的扩散式改善有望持续，但考虑到房地产链条的改善缺乏支撑，基本面的修复过程可能较为缓慢并且存在波折。同时，债务化解需要较低的利率环境配合，债券牛市的长尾行情仍未结束，但短期内仍然有稳汇率、财政发力、经济回暖超预期等一些利空因素扰动，波段型交易机会仍然存在。

三季度债券组合的主要操作是在建仓完成后优化组合，提高组合杠杆增加久期，增强收益，在9月份利率开始上行期间进行了降低组合杠杆、缩短久期、减少利率债配置、增加信用债配置等操作。

股市方面，三季度A股和港股都走出了先扬后抑的走势，7月大幅上涨，8月大幅下跌，9月小幅下跌，总体延续了上季度的下跌趋势。本季度中证800指数下跌了约4%，恒生指数下跌了接近6%。风格方面，本季度价值股大幅跑赢成长股，大市值股票也显著跑赢小市值股票。行业方面，本季度能源行业（石油石化，煤炭）以及大金融板块（银行，非银）表现突出，而上季度表现出色的TMT板块本季度则大幅回撤。传统成长行业中医药止跌企稳，新能源则继续大幅下跌。

基本面方面，2023年二季度国内GDP增速为6.3%，弱于市场预期。价格持续回落影响企业盈利水平，消费复苏缓慢，房地产市场依然承压，市场信心不足。本季度股票市场也再次呈现出与人民币兑美元汇率相反的走势。7月人民币兑美元升值，股票市场上涨。7月27日美联储再度加息25个基点，之后美元走强，股票市场开始回调。外资在本季度出现大规模净流出，特别是在8月，给A股市场带来额外压力。

值得一提的是本季度政策出台非常积极。7月24日的政治局会议明确提出“当前经济运行面临新的困难挑战，主要是国内需求不足”。针对这一主要矛盾，会议提出进一步降税减费，提振汽车、电子产品等具体商品的消费，大力推动数字经济，适时调整房地产政策，并要求各相关部门制定实施一揽子化债方案。此外，本次会议也首次提出要活跃资本市场。8月27日晚，证监会、国家税务总局等多部门联合出台一系列政策，从交易端、融资端和投资端等多方面提振市场信心。交易端降低各项交易成本，包括印花税减半征收，调降结算备付金比例，降低融资融券保证金比例等。融资端阶段性收紧IPO发行节奏，限制破发破净企业再融资规模，不允许不分红和少分红企业的大股东减持股份。投资端则引导养老金、保险资金、银行理财资金等中长线资金扩大权益投资。

回顾A股历史，利多政策出台后市场继续下跌的情况并不少见。但是，结合当前股票市场的低估值和投资者较为低落的情绪，我们认为应该重视政策信号的指导意义。绝对的市场底部无法准确预测，但我们有理由相信当下股市处于底部区域。具体投资策略方面，我们坚持红利+成长的两轮驱动策略。其中，红利策略注重防守和绝对收益，今年及过去两年都有很不错的表现。成长策略则侧重盈利驱动的成长股投资，今年以来面临较多的挑战。由于A股市场波动率较高，风格板块轮动很快，我们认为比较均衡的配置红利和成长策略能更好地适应极端市场表现。展望后市，我们认为在低利率环境下高股息股具有较强的吸引力，即使经济复苏继续低于预期，此类公司也有较高的概率获取绝对收益。另一方面，随着经济复苏，投资者逐渐摆脱低落情绪，业绩增长强劲的成长股也会有不错的表现。

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0.9956元，本报告期内净值增长率-0.48%，同期业绩比较基准收益率0.15%；截至本报告期末，本基金C类份额净值0.9935元，本报告期内净值增长率-0.58%，同期业绩比较基准收益率0.15%。

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	533,983,440.30	11.51
	其中：股票	533,983,440.30	11.51
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	4,088,721,469.74	88.13
	其中：债券	4,088,721,469.74	88.13
	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	14,494,306.84	0.31
	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	2,188,711.93	0.05
8	其他资产	19.84	0.00
9	合计	4,639,387,948.65	100.00

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	14,552,967.00	0.36
C	制造业	312,081,997.00	7.66
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	15,678,341.00	0.38
E	建筑业	16,595,964.00	0.41
F	批发和零售业	12,646,133.00	0.31
G	交通运输、仓储和邮政业	32,286,030.00	0.79
H	住宿和餐饮业	11,204,517.00	0.28
I	信息传输、软件和信息技术服务业	19,550,105.00	0.48
J	金融业	79,684,955.30	1.96
K	房地产业	6,137,632.00	0.15
L	租赁和商务服务业	2,609,035.00	0.06
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	10,955,764.00	0.27
S	综合	-	-
	合计	533,983,440.30	13.11

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未通过港股通机制投资港股。

5.3 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	600519	贵州茅台	7,100	12,769,705.00	0.31
2	601318	中国平安	226,551	10,942,413.30	0.27
3	600036	招商银行	289,400	9,541,518.00	0.23
4	600011	华能国际	1,120,700	8,819,909.00	0.22
5	300750	宁德时代	40,640	8,251,139.20	0.20
6	002594	比亚迪	33,200	7,858,440.00	0.19
7	000568	泸州老窖	34,200	7,409,430.00	0.18
8	000651	格力电器	195,300	7,089,390.00	0.17
9	000630	铜陵有色	2,198,500	7,013,215.00	0.17
10	600030	中信证券	322,300	6,981,018.00	0.17

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	203,673,023.65	5.00
2	央行票据	-	-
3	金融债券	1,512,497,852.36	37.12
	其中：政策性金融债	604,604,021.29	14.84
4	企业债券	1,370,541,443.35	33.64
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	1,002,009,150.38	24.59
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	4,088,721,469.74	100.36

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	230201	23国开01	1,100,000	111,551,991.80	2.74
2	2028051	20浦发银行永续 债	1,000,000	107,578,219.18	2.64
3	2028023	20招商银行永续 债01	1,000,000	102,575,245.90	2.52
4	210303	21进出03	1,000,000	102,021,420.77	2.50
5	220012	22付息国债12	1,000,000	101,591,475.41	2.49

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
本基金投资范围未包括股指期货，无相关投资政策。

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。

5.10.2 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

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 基金投资前十名证券的发行主体被监管部门立案调查或编制日前一年内受到公开谴责、处罚的投资决策程序说明

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 基金投资前十名股票中投资于超出基金合同规定备选股票库之外的投资决策程序说明

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	19.84
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	19.84

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

	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	2,262,182,047.62	1,830,550,226.52
报告期期间基金总申购份额	3,059,105.33	269,029.29
减：报告期期间基金总赎回份额	-	-
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	2,265,241,152.95	1,830,819,255.81

§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

	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	8,556,839.51	-
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	8,556,839.51	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.3777	-

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。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：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

注：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

2023年10月25日