

# 上银资源精选混合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:上银基金管理有限公司

基金托管人:中国农业银行股份有限公司

报告送出日期:2026 年 01 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2026年01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10月01日起至2025年12月31日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	上银资源精选混合发起式
基金主代码	023448
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2025 年 03 月 21 日
报告期末基金份额总额	135,655,456.55 份
投资目标	本基金在严格控制风险的前提下，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金充分发挥基金管理人的研究优势，将科学、规范的选股方法与积极主动的投资风格相结合，采用“自上而下”资产配置和行业配置策略，同时辅以“自下而上”股票精选策略，根据对宏观经济和市场风险特征变化的判断，动态优化资产配置，以研究驱动个股精选，重点投资于可持续创造现金流和超额收益的上市公司及行业，在充分控制风险的前提下，力争实现基金资产的长期稳定增值。
业绩比较基准	中证内地资源主题指数收益率*80%+中证港股通综合指数收益率*10%+中证综合债券指数收益率*10%
风险收益特征	本基金为混合型基金，理论上其长期平均风险和预期收益水平低于股票型基金，高于债券型基金、货币市场基金。 本基金可投资港股通标的股票，除了需要承担与境内证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险之外，本基金还面临汇率风险、香港市场风险等境外证券市场投资所面临的特别投

	资风险。	
基金管理人	上银基金管理有限公司	
基金托管人	中国农业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	上银资源精选混合发起式 A	上银资源精选混合发起式 C
下属分级基金的交易代码	023448	023449
报告期末下属分级基金的份额总额	19, 153, 257. 32 份	116, 502, 199. 23 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 01 日-2025 年 12 月 31 日）	
	上银资源精选混合发起式 A	上银资源精选混合发起式 C
1. 本期已实现收益	2, 936, 266. 04	2, 694, 471. 41
2. 本期利润	5, 023, 706. 54	14, 762, 685. 89
3. 加权平均基金份额本期利润	0. 3092	0. 3779
4. 期末基金资产净值	32, 884, 226. 12	199, 493, 153. 38
5. 期末基金份额净值	1. 7169	1. 7124

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、上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，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

上银资源精选混合发起式 A 净值表现

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	21. 78%	2. 06%	11. 33%	1. 58%	10. 45%	0. 48%
过去六个月	63. 28%	1. 75%	41. 81%	1. 39%	21. 47%	0. 36%
自基金合同 生效起至今	71. 69%	1. 51%	43. 91%	1. 34%	27. 78%	0. 17%

上银资源精选混合发起式 C 净值表现

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	21. 71%	2. 06%	11. 33%	1. 58%	10. 38%	0. 48%

过去六个月	63.04%	1.75%	41.81%	1.39%	21.23%	0.36%
自基金合同生效起至今	71.24%	1.51%	43.91%	1.34%	27.33%	0.17%

注：本基金的业绩比较基准为中证内地资源主题指数收益率\*80%+中证港股通综合指数收益率\*10%+中证综合债券指数收益率\*10%。

### 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

上银资源精选混合发起式A累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2025年03月21日-2025年12月31日)



上银资源精选混合发起式C累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2025年03月21日-2025年12月31日)



注：本基金合同生效日为 2025 年 03 月 21 日，自基金合同生效日起 6 个月内为建仓期，建仓期结束时各项资产配置比例符合基金合同约定；截至本报告期末，基金合同生效不满一年。

§ 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		
卢扬	权益投研部总监、投资总监、基金经理	2025-03-21	—	19.0 年	硕士研究生，历任中信建投证券研究所分析师，中国国际金融有限公司分析师，上投摩根基金管理有限公司基金经理、行业专家，申万菱信基金管理有限公司权益投资部总经理、基金经理，上海联创永泉资产管理有限公司权益投资总监等职。2020 年 8 月担任上银鑫卓混合型证券投资基金基金经理，2020 年 11 月担任上银鑫恒混合型证券投资基金基金经理，2021 年 7 月担任上银鑫尚稳健回报 6 个月持有期混合型证券投资基金基金经理，2025 年 3 月担任上银资源精选混合型发起式证券投资基金基金

					经理，2025 年 6 月担任上银国证自由现金流指数型证券投资基金基金经理，2025 年 12 月担任上银消费机遇混合型发起式证券投资基金基金经理。
--	--	--	--	--	--

注：1、任职日期和离任日期一般情况下指公司决定确定的日期；若该基金经理自基金合同生效日起即任职，则任职日期为基金合同生效日。

2、证券从业的含义遵从行业协会相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

报告期内，本基金管理人严格遵循《中华人民共和国证券投资基金法》及其他相关法律法规、证监会规定和基金合同的约定，本着诚实信用、勤勉尽责、取信于社会的原则管理和运用基金资产，为基金份额持有人谋求最大利益。报告期内，基金投资管理符合有关法规和基金合同的约定，无违法违规、未履行基金合同承诺或损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内，本基金管理人严格按照《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》相关规定及公司内部的公平交易管理制度，通过系统和人工等方式在各个环节严格控制交易的公平执行，未发现不同投资组合之间存在非公平交易的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，本基金管理人管理的所有投资组合不存在参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的 5%的情况，且不存在其他可能导致非公平交易和利益输送的异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

4 季度 A 股呈现震荡上行走势，上证指数于 10 月突破 4000 点创十年新高，随后受 AI 板块过热担忧、美联储降息预期反复等影响陷入盘整，12 月情绪回暖并以“十一连阳”收官。上证综指季度涨幅 2.2%，沪深 300、创业板综指因科技股分化呈现小幅波动，科创 50 因前期涨幅过大出现 10% 的回落，板块上商业航天、有色金属等高端制造与红利板块领涨，资金向大盘蓝筹与低估值方向集中，整体呈现结构分化下的高位震荡格局。中信 30 个一级行业中石油石化、军工、有色金属等领涨，

房地产、医药、计算机等领跌。

同期中证内地资源主题指数也大涨 14.8%，但指数内部各子板块表现依然分化：电解铝板块一枝独秀，在 LME 铝价持续上涨以及氧化铝、电力成本持续下降的推动下，4 季度领涨资源板块，板块涨幅超过 30%；小金属板块受到新兴行业（航天航空、电子、可控核聚变等）的拉动表现也十分亮眼，部分个股涨幅也都超过 30%；而前期涨幅较大的贵金属板块表现乏力。石油石化板块在地缘政治风险以及高股息助力下，表现也较为靠前。

4 季度，我们适当增加了能源金属（碳酸锂）的配置，我们认为 26 年碳酸锂行业将迎来“供需紧平衡确立+价格弹性释放+龙头壁垒强化”的三重共振，同时依然看好工业金属（铜、铝）在 AI 时代的需求弹性以及黄金在美元信用受损大背景下的中长期价值。后续我们将根据相关品种基本面强弱以及估值的性价比持续优化组合配置。

展望 26 年 1 季度以及后续的走势，我们持续看好资源品，因为在经济周期的不同阶段，板块内部都有受益的品种供投资，例如顺周期的工业金属、衰退期的贵金属、红利属性的石油、煤炭、成长属性的碳酸锂、小金属等；我们希望在经济周期中的不同阶段，通过有侧重的配置特定细分板块，为基金份额持有人提供更好的投资回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末上银资源精选混合发起式 A 基金份额净值为 1.7169 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 21.78%，同期业绩比较基准收益率为 11.33%；截至报告期末上银资源精选混合发起式 C 基金份额净值为 1.7124 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 21.71%，同期业绩比较基准收益率为 11.33%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金为发起式基金，截至本报告期末，基金合同生效不满三年，暂不适用《公开募集证券投资基金运作管理办法》第四十一条第一款的规定。

§ 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	206,814,792.15	80.61
	其中：股票	206,814,792.15	80.61
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	35,862,009.11	13.98
8	其他资产	13,880,493.39	5.41
9	合计	256,557,294.65	100.00

注：本基金通过港股通交易机制投资的港股公允价值为人民币 26,805,537.36 元，占期末净值比例为 11.54%。

## 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	58,545,628.00	25.19
C	制造业	121,463,626.79	52.27
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	180,009,254.79	77.46



**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	21,134,309.30	9.09
能源	5,671,228.06	2.44
合计	26,805,537.36	11.54

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

**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	601600	中国铝业	490,800	5,997,576.00	2.58
1	02600	中国铝业	282,000	3,099,796.85	1.33
2	603799	华友钴业	106,069	7,240,269.94	3.12
3	601899	紫金矿业	121,800	4,198,446.00	1.81
3	02899	紫金矿业	74,000	2,383,453.06	1.03
4	600595	中孚实业	813,741	6,387,866.85	2.75
5	000960	锡业股份	222,800	6,211,664.00	2.67
6	600549	厦门钨业	147,700	6,064,562.00	2.61
7	002379	宏创控股	248,900	5,953,688.00	2.56
8	002155	湖南黄金	268,300	5,658,447.00	2.44
9	600489	中金黄金	234,900	5,487,264.00	2.36
10	000630	铜陵有色	881,300	5,296,613.00	2.28

**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

本基金本报告期末未投资股指期货。

## 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

本基金本报告期末未投资国债期货。

### 5.10.2 本期国债期货投资评价

无

## 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受到监管部门立案调查或报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形说明

本基金投资的前十名证券的发行主体本报告期内没有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超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

本基金投资的前十名股票没有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	49,942.15
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	13,830,551.24
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	13,880,493.39

### 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

因四舍五入原因，投资组合报告中分项之和与合计可能存在尾差。

## § 6 开放式基金份额变动

单位：份

	上银资源精选混合发起式 A	上银资源精选混合发起式 C
报告期期初基金份额总额	15,576,827.90	29,400,352.94
报告期期间基金总申购份额	5,559,183.30	134,942,590.27
减：报告期期间基金总赎回份额	1,982,753.88	47,840,743.98
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	19,153,257.32	116,502,199.23

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

	上银资源精选混合发起式 A	上银资源精选混合发起式 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	10,000,000.00	-
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	10,000,000.00	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	7.37	-

### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内基金管理人未运用固有资金投资本基金。

## § 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	10,000,000.00	7.37%	10,000,000.00	7.37%	不少于 3 年
基金管理人高	-	-	-	-	-

级管理人员					
基金经理等人员	-	-	-	-	-
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	10,000,000.00	7.37%	10,000,000.00	7.37%	不少于 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 - 20251123	10,000,000.00	0.00	0.00	10,000,000.00	7.37%
产品特有风险							
本基金存在单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况，可能会出现集中赎回或巨额赎回从而引发基金净值剧烈波动或份额净值尾差风险，甚至引发基金的流动性风险，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。							

### 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、中国证监会批准设立上银资源精选混合型发起式证券投资基金的文件
- 2、《上银资源精选混合型发起式证券投资基金基金合同》
- 3、《上银资源精选混合型发起式证券投资基金托管协议》

- 4、《上银资源精选混合型发起式证券投资基金招募说明书》
- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照
- 6、报告期内在中国证监会规定报刊上公开披露的各项公告

## 10.2 存放地点

基金管理人、基金托管人的办公场所

## 10.3 查阅方式

投资者可在营业时间内至基金管理人、基金托管人办公场所免费查阅。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人，客服电话：021-60231999，公司网址：  
[www.boscam.com.cn](http://www.boscam.com.cn)。

上银基金管理有限公司  
二〇二六年一月二十二日