

诺德价值发现一年持有期混合型证券投资  
基金  
2024 年第 2 季度报告

2024 年 6 月 30 日

基金管理人：诺德基金管理有限公司

基金托管人：中国光大银行股份有限公司

报告送出日期：2024 年 7 月 19 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。

基金托管人中国光大银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2024 年 7 月 17 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 4 月 1 日起至 2024 年 6 月 30 日止。

## §2 基金产品概况

|            |   |
|------------|---|
| 基金简称       | 诺德价值发现  |
| 基金主代码      | 012150  |
| 基金运作方式     | 契约型开放式  |
| 基金合同生效日    | 2021 年 6 月 1 日  |
| 报告期末基金份额总额 | 707,960,234.23 份  |
| 投资目标       | 本基金在有效控制风险的前提下，力争实现超越业绩比较基准的投资收益，谋求基金资产的长期稳健地增值。  |
| 投资策略       | <p>本基金秉承和深化价值投资理念，重视行业中长期的发展前景，强调对上市公司基本面的深入研究，在充分挖掘企业的投资价值基础上，进行中长期投资。</p> <p>(1) A 股投资策略</p> <p>①行业配置策略</p> <p>本基金主要通过自上而下的分析方法进行行业选择，即基于全球以及中国宏观经济的变迁来把握中国产业演进的趋势，挖掘具备长期投资价值的行业。在分析过程中，基金管理人首先立足于全球视野，研究经济运行的趋势对证券市场的影响，然后考察不同类别行业的投资价值，重点分析行业景气程度、所处产业周期阶段、市场发展前景、产业链上的价值创造等等，选择处于上升周期、高景气度的优势行业作为重点配置行业。</p> <p>②个股投资策略</p> <p>本基金主要通过定性及定量分析对上市公司股票进行自下而上的筛选，主要考虑的因素包括但不限于上市公司治理结构及战略规划、核心竞争优势、市场占有率、议价能力、成长性（如主营收入增长率、净利润增长率、预期每股收益增长率、PEG 等）、盈利</p> |

|        |  |
|--------|--|
|        | <p>能力（如净资产收益率（ROE）、销售毛利率、销售净利率等）、运营效率（如总资产周转率、存货周转率、应收账款周转率等）、财务结构（如资产负债率、财务杠杆等）、现金流情况（如自由现金流、经营性现金流等）等，同时结合估值水平分析（包括但不限于 PE、PB、PEG、EV/EBITDA、FCFF、DDM 等）对上市公司股票进行综合评价，精选具有估值优势的个股，作为重点进行投资。</p> <p>（2）港股通标的股票投资策略</p> <p>本基金将投资港股通标的股票，通过比较港股通标的股票个股与 A 股市场同类公司的基本面及估值水平等要素，优选质地优良、具备估值优势的公司进行配置。</p> |
| 业绩比较基准 | 沪深 300 指数收益率*65%+中债综合全价指数收益率*20%+恒生指数收益率*15%   |
| 风险收益特征 | 本基金为混合型基金，其预期风险和预期收益低于股票型基金、高于债券型基金和货币市场基金。本基金投资港股通标的股票的，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  | 诺德基金管理有限公司   |
| 基金托管人  | 中国光大银行股份有限公司   |

### §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 4 月 1 日-2024 年 6 月 30 日） |
|-----------------|-------------------------------------|
| 1. 本期已实现收益      | -18,562,740.00                      |
| 2. 本期利润         | -37,055,379.38                      |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | -0.0511                             |
| 4. 期末基金资产净值     | 411,122,041.53                      |
| 5. 期末基金份额净值     | 0.5807                              |

注：1. 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，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

2. 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。

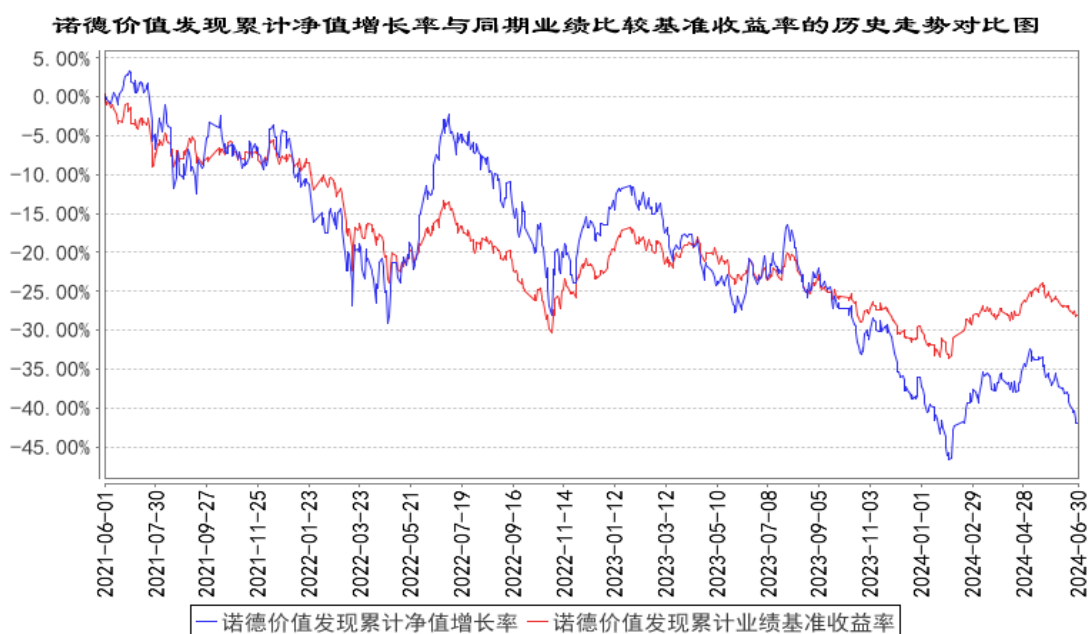
#### 3.2 基金净值表现

##### 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

| 阶段 | 净值增长率<br>① | 净值增长率<br>标准差② | 业绩比较基<br>准收益率③ | 业绩比较基<br>准收益率标<br>准差④ | ①—③ | ②—④ |
|----|------------|---------------|----------------|-----------------------|-----|-----|
|----|------------|---------------|----------------|-----------------------|-----|-----|

|                |         |       |         |       |         |       |
|----------------|---------|-------|---------|-------|---------|-------|
| 过去三个月          | -8.25%  | 1.06% | -0.08%  | 0.59% | -8.17%  | 0.47% |
| 过去六个月          | -9.22%  | 1.35% | 1.84%   | 0.72% | -11.06% | 0.63% |
| 过去一年           | -24.50% | 1.30% | -6.54%  | 0.71% | -17.96% | 0.59% |
| 过去三年           | -43.82% | 1.47% | -27.01% | 0.86% | -16.81% | 0.61% |
| 自基金合同<br>生效起至今 | -41.93% | 1.45% | -28.08% | 0.86% | -13.85% | 0.59% |

### 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：本基金成立于 2021 年 6 月 1 日，图示时间段为 2021 年 6 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日。

本基金建仓期间自 2021 年 6 月 1 日至 2021 年 11 月 30 日，报告期结束资产配置比例符合本基金基金合同规定。

## §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 |        |   |
| 张昶泓 | 本基金基金经理 | 2021 年 9 月 10 日 | -    | 7 年    | 美国乔治城大学理学硕士。2015 年 12 月至 2017 年 8 月，任职于上海华软信息科技股份有限公司，担任商业分析师。2017 年 9 月加入诺德基金管理有限公司，担任行业研究员，具有基金从业资格 |

|     |   |                |   |      |  |
|-----|---|----------------|---|------|--|
|     |   |                |   |      | 格。   |
| 罗世锋 | 本基金基金经理、诺德价值优势混合型证券投资基金、诺德周期策略混合型证券投资基金的基金经理、研究总监 | 2021 年 6 月 1 日 | - | 16 年 | 清华大学工商管理硕士。2008 年 6 月加入诺德基金管理有限公司，在投资研究部从事投资管理相关工作，历任研究员、基金经理助理职务。现任研究总监，具有基金从业资格。 |

注：1、对基金的首任基金经理，其“任职日期”为基金合同生效日；除首任基金经理外，“任职日期”为本公司总经理办公会作出决定并履行必要备案程序后对外公告的任职日期；“离任日期”为本公司总经理办公会作出决定并履行必要备案程序后对外公告的离任日期。

2、证券从业年限计算标准遵从中国证监会《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》中关于证券基金从业人员范围的相关规定。

#### 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

无。

#### 4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守基金合同、《证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》等法律、法规和监管部门的相关规定，依照诚实信用、勤勉尽责、安全高效的原则管理和运用基金资产，在认真控制投资风险的基础上，为基金持有人谋取最大利益，没有损害基金持有人利益的行为。

#### 4.3 公平交易专项说明

##### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

本公司已经建立了投资决策及交易内控制度，确保在投资管理活动中公平对待不同投资组合，维护投资者的利益。此外，本基金管理人还建立了公平交易制度，确保不同基金在买卖同一证券时，按照比例分配的原则在各基金间公平分配交易量。公司交易系统中使用公平交易模块，一旦出现不同基金同时买卖同一证券时，系统自动切换至公平交易模块进行委托。本报告期内，公平交易制度总体执行情况良好。

### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

公司根据中国证监会颁布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，制定了《诺德基金管理有限公司异常交易监控与报告管理办法》，明确公司对投资组合的同向与反向交易和其他日常交易行为进行监控，并对发现的异常交易行为进行报告。该办法覆盖异常交易的类型、界定标准、监控方法与识别程序、对异常交易的分析报告等内容并得到有效执行。本报告期内，本基金未有参与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 5% 的交易，也未发现存在不公平交易的情况。

### 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

回顾 2024 年第二季度，国内整体经济仍然呈现弱复苏态势。从二季度宏观数据来看，工业生产端仍然保持扩张，但需求相对偏弱。出口端仍然保持增长，贸易额也有所回升。地产端政策在五月落地超出市场预期，市场需求在政策刺激下有所释放，不过地产销量同比仍有较大的下降。CPI 指数在第二季度有所回升，在居民消费整体偏谨慎的情况下，服务业有所改善。从海外情况来看，美国经济仍然保持一定的韧性，年内降息的预期不断延后。在国内经济弱复苏的背景下，二季度 A 股市场整体仍然延续了一季度的市场风格，上游资源品及红利相关板块表现相对较好，下游需求相关的零售、社会服务、传媒等表现较弱。

分行业来看，申万一级行业中，二季度涨幅居前的为银行(+5.81%)、公用事业(+5.24%)、电子(+1.55%)、煤炭(+1.35%)等行业板块。跌幅居前的为综合(-25.66%)、传媒(-20.15%)、商贸零售(-19.26%)、社会服务(-18.05%)等行业板块。二季度上证综指由 3041.17 下跌至 2967.4，跌幅为 2.42%，沪深 300 指数由 3537.48 下跌至 3461.66，下跌 2.14%。创业板指数由 1818.20 下跌至 1683.43，跌幅为 7.41%。

报告期内，本基金继续坚持一直以来秉持的价值投资理念，持有成长型价值股，在兼顾成长性的同时也更加注重业绩的确定性和安全边际。二季度基金仓位整体上处于中高位置，在行业配置上，本基金重点配置在食品饮料、医药、家电等行业的长期价值股，同时在自动驾驶、汽车及零部件等成长前景较为确定的行业上也配置了一定的权重。整体上，本基金上半年的操作思路仍按成长型价值投资的框架进行。

展望第三季度，国内政策效果可能会逐步显现，中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议的召开也有望使得市场对经济预期会有一些的抬升，部分行业可能会有结构性的亮点。同时，海外降息节奏或将逐步明朗，海外降息周期的开启对于整体流动性会有阶段性的改善，市场整体估值可能会得到一定的修复。我们对于三季度市场仍然持有相对乐观的态度，并将重点关注三个方向，一方面是符合国内产业趋势，具有较强竞争优势的优秀制造业公司；二是目前处于较

高景气度的出口相关行业；三是预期未来业绩增长确定性较强的部分低估值消费类公司。

从中长期来看，本基金认为中国经济未来的出路大概率在于结构转型升级，主要体现在具有稳定成长和持续升级能力的内需消费行业，以及具备持续创新能力的新兴产业。本基金将继续秉承成长价值投资策略：一方面，加大对消费、医药等具有庞大市场空间、稳健竞争格局和持续升级成长能力的行业进行深入研究和重点布局；另一方面，在科技和先进制造等代表中国经济未来转型方向的新兴产业中精选个股，投资于真正具有长期竞争力和成长性的优质企业。同时，本基金也将持续关注投资组合的抗风险能力，力争减少净值波动，争取为基金持有人创造长期可持续的较高投资收益。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2024 年 6 月 30 日，本基金份额净值为 0.5807 元，累计净值为 0.5807 元。本报告期份额净值增长率为-8.25%，同期业绩比较基准增长率为-0.08%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

## §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              | 372,754,752.80 | 89.64        |
|    | 其中：股票             | 372,754,752.80 | 89.64        |
| 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      | 42,892,813.83  | 10.31        |
| 8  | 其他资产              | 195,258.77     | 0.05         |
| 9  | 合计                | 415,842,825.40 | 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 106,205,602.59 元，占期末净值比例为 25.83%。

## 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         | 6,766,548.00   | 1.65         |
| B  | 采矿业              | -              | -            |
| C  | 制造业              | 229,809,437.88 | 55.90        |
| 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      | 29,733,435.00  | 7.23         |
| 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       | 206,766.44     | 0.05         |
| 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          | 32,962.89      | 0.01         |
| R  | 文化、体育和娱乐业        | -              | -            |
| S  | 综合               | -              | -            |
|    | 合计               | 266,549,150.21 | 64.83        |

### 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      | -              | -            |
| 非日常生活消费品 | 69,723,752.66  | 16.96        |
| 日常消费品    | 10,805,839.37  | 2.63         |
| 能源       | -              | -            |
| 金融       | -              | -            |
| 医疗保健     | 289,281.97     | 0.07         |
| 工业       | 8,975,864.56   | 2.18         |
| 信息技术     | -              | -            |
| 通信服务     | 16,410,864.03  | 3.99         |
| 公用事业     | -              | -            |
| 房地产      | -              | -            |
| 合计       | 106,205,602.59 | 25.83        |



### 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  | 300274 | 阳光电源 | 563,927   | 34,980,391.81 | 8.51         |
| 2  | 002920 | 德赛西威 | 353,247   | 30,764,281.23 | 7.48         |
| 3  | 002050 | 三花智控 | 1,598,300 | 30,495,564.00 | 7.42         |
| 4  | 600233 | 圆通速递 | 1,899,900 | 29,733,435.00 | 7.23         |
| 5  | 03690  | 美团-W | 267,393   | 27,113,315.42 | 6.59         |
| 6  | 000568 | 泸州老窖 | 165,564   | 23,756,778.36 | 5.78         |
| 7  | 002311 | 海大集团 | 473,288   | 22,268,200.40 | 5.42         |
| 8  | 002223 | 鱼跃医疗 | 557,700   | 20,969,520.00 | 5.10         |
| 9  | 09992  | 泡泡玛特 | 577,773   | 20,170,061.21 | 4.91         |
| 10 | 02020  | 安踏体育 | 281,800   | 19,289,491.80 | 4.69         |

#### 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投资股指期货。

##### 5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

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 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投资国债期货。

### 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

本报告期内，本基金投资的前十名证券的发行主体不存在被监管部门立案调查的情况，在报告编制日前一年内也不存在受到公开谴责、处罚的情况。

### 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

本基金本报告期内投资的前十名股票中，不存在投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

### 5.11.3 其他资产构成

| 序号 | 名称      | 金额（元）      |
|----|---------|------------|
| 1  | 存出保证金   | 98,637.48  |
| 2  | 应收证券清算款 | -          |
| 3  | 应收股利    | 95,130.09  |
| 4  | 应收利息    | -          |
| 5  | 应收申购款   | 1,491.20   |
| 6  | 其他应收款   | -          |
| 7  | 其他      | -          |
| 8  | 合计      | 195,258.77 |

### 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的情况。

### 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，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

|                           |                |
|---------------------------|----------------|
| 报告期期初基金份额总额               | 733,151,960.41 |
| 报告期期间基金总申购份额              | 2,139,881.41   |
| 减：报告期期间基金总赎回份额            | 27,331,607.59  |
| 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               | 707,960,234.23 |

注：总申购份额含转换入份额；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

|                          |              |
|--------------------------|--------------|
| 报告期期初管理人持有的本基金份额         | 2,976,730.48 |
| 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         | 2,976,730.48 |
| 报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%） | 0.42         |

### 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，本基金管理人未运用固有资金投资本基金。

## §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

本基金本报告期内无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、中国证监会批准本基金发行及募集的文件。
- 2、《诺德价值发现一年持有期混合型证券投资基金基金合同》。
- 3、《诺德价值发现一年持有期混合型证券投资基金托管协议》。
- 4、诺德基金管理有限公司批准成立文件、营业执照、公司章程。
- 5、诺德价值发现一年持有期混合型证券投资基金本季度报告原文。
- 6、诺德基金管理有限公司董事会决议。

## 9.2 存放地点

基金管理人和/或基金托管人的住所，并登载于基金管理人网站：

<http://www.nuodefund.com>。

## 9.3 查阅方式

投资者可在营业时间至基金管理人办公场所免费查阅或登录基金管理人网站查阅。

投资者对本报告如有疑问，可咨询本基金管理人诺德基金管理有限公司，咨询电话 400-888-0009、(021)68604888，或发电子邮件，E-mail:service@nuodefund.com。

诺德基金管理有限公司

2024 年 7 月 19 日