

鼎萨价值精选 2 期专享 Z 号私募证券投资基金 2024 年第 2 季度报告

1、基金基本情况

项目	信息
基金名称	鼎萨价值精选 2 期专享 Z 号私募证券投资基金
基金编码	S28815
基金管理人	北京鼎萨投资有限公司
基金托管人（如有）	中信证券股份有限公司
投资顾问（如有）	
基金运作方式	开放式
基金成立日期	2015 年 4 月 21 日
期末基金总份额（万份）/ 期末基金实缴总额（万元）	1,189.409255
投资目标	本基金的投资策略为将基金资产定向投资于鼎萨价值精选 2 期私募证券投资基金。鼎萨价值精选 2 期私募证券投资基金的投资目标为以积极的投资组合管理为手段，努力争取在中长期内获得持续的超额收益。
投资策略	本基金的投资策略为将基金资产定向投资于鼎萨价值精选 2 期私募证券投资基金。鼎萨价值精选 2 期私募证券投资基金的投资策略为基于鼎萨投资公司整体的投资研究平台，运用逆向投资策略，在深入的基本面分析和扎实的实地调研的基础上，利用市场情绪的波动，以合理的估值水平买入未来超预期的成长型个股，追求长期持续的超额收益。同时根据自上而下的分析和宏观经济判断，可以阶段性地运用股指期货、期权等金融工具对冲系统性风险，以期降低净值波动。
业绩比较基准（如有）	以深证 A 指和上证指数的加权平均的市场表现为基准。
风险收益特征	无

2、基金净值表现

阶段	净值增长率 (%)	净值增长率标准 差 (%)	业绩比较基准收益 率 (%)	业绩比较基准 收益率标准差 (%)
当季	-10.54			
自基金合同生效 起至今	18			

备注：

√ 无分级 □ 二级基金 □ 三级基金

3、主要财务指标

项目	金额单位：元
本期已实现收益	65,489.72
本期利润	-1,647,526.02
期末基金净资产	14,038,688.79
报告期期末单位净值	1.180

备注：

4、投资组合情况

4.1 期末基金资产组合情况

金额单位：元

项目	金额
现金类资产	77,980.86
境内未上市、未挂牌公司股权投资	
股权投资	
其中：优先股	
其他股权类投资	
上市公司定向增发投资	
上市公司定向增发股票投资	
新三板投资	
新三板挂牌企业投资	
境内证券投资规模	
结算备付金	
存出保证金	
股票投资	
债券投资	
其中：银行间市场债券	
其中：利率债	
其中：信用债	
资产支持证券	
基金投资（公募基金）	
其中：货币基金	
期货及衍生品交易保证金	
买入返售金融资产	
其他证券类标的	
资管计划投资	
商业银行理财产品投资	
信托计划投资	
基金公司及其子公司资产管理计划投资	
保险资产管理计划投资	
证券公司及其子公司资产管理计划投资	
期货公司及其子公司资产管理计划投资	

	私募基金产品投资	S27528#15J674.268.51;
	未在协会备案的合伙企业份额	
另类投资	另类投资	
境内债权类投资	银行委托贷款规模	
	信托贷款	
	应收账款投资	
	各类受（收）益权投资	
	票据（承兑汇票等）投资	
	其他债权投资	
境外投资	境外投资	
其他资产	其他资产	
基金负债情况	债券回购总额	
	融资、融券总额	
	其中：融券总额	
	银行借款总额	
	其他融资总额	

中信中证投资服务有限责任公司
 基金业务外包服务信息披露专用章

4.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

4.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

金额单位：元

序号	行业类别	公允价值	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	0.00	0.00
B	采矿业	0.00	0.00
C	制造业	0.00	0.00
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	0.00	0.00
E	建筑业	0.00	0.00
F	批发和零售业	0.00	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	0.00	0.00
H	住宿和餐饮业	0.00	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	0.00	0.00
J	金融业	0.00	0.00
K	房地产业	0.00	0.00
L	租赁和商务服务业	0.00	0.00
M	科学研究和技术服务业	0.00	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	0.00	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	0.00	0.00
P	教育	0.00	0.00
Q	卫生和社会工作	0.00	0.00
R	文化、体育和娱乐业	0.00	0.00

S	综合	0.00	0.00
	合计	0.00	0.00

备注：

该项目根据中国证券监督管理委员会发布的《上市公司行业分类指引（2012年修订）》中的分类指导进行填报

4.2.2 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（%）
合计		

备注：

5、基金份额变动情况

单位：万份/万元

报告期期初基金份额总额	1,189.409255
报告期期间基金总申购份额	0
减：报告期期间基金总赎回份额	0
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	0
期末基金总份额（万份）/期末基金实缴总额（万元）	1,189.409255

备注：

6、管理人报告

1、报告期内高管、基金经理及其关联基金经验：

2、基金运作遵规守信情况：

报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《私募基金投资监督管理办法》、基金合同和其他有关法律法规，本着诚实信用、勤勉尽责、安全高效的原则管理和运用基金资产，在严格控制投资风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，没有损害基金份额持有人利益的行为。

3、基金投资策略和对宏观经济、证券市场及其行业走势展望：

市场回顾：

2024年上半年三大指数回落，上证50上涨。主要指数中，上证指数下跌0.25%，沪深300指数上涨0.89%，深证成指下跌7.10%，创业板指下跌10.99%，上证50指数上涨2.95%。

行业方面，防御性行业表现较好，银行、煤炭、公用事业等板块领涨，涨幅分别为17.02%、11.96%、11.76%；综合、计算机、商贸零售等板块下跌，跌幅分别为-33.34%、-24.88%、-24.59%。随着政策持续加大对于上市公司违法行为的监管力度，中长期来看有利于推动证券市场健康、繁荣发展，但短期违法、造假上市公司的“出清”使得市场资金风险偏好下滑，进一步流向安全边际较高的行业如煤炭、银行这一类市盈率、市净率估值偏低，分红率较高的行业。其次，“出海”概念因海外需求拉动表现较好，航运概念也随地缘政治事件的不断催化涨幅居前，受俄乌冲突仍在持续、中东局势恶化等因素影响，全球航运市场出现了涨价潮，部分航线受战争影响导致大量集装箱船绕航，运输距离和运输时间加长，航运运力相对紧张，而持续的涨价为国内行业航运企业带来良好的利润。计算机、传媒等行业虽然在春节后“人工智能”行情的催化下，估值有所修复，但业绩未兑现等原因上半年整体依旧跌幅较大。

资金面方面，上半年资金活跃度依旧保持较高水平，上证指数成交额平均为3787.13亿元，

深证成指平均成交额为 4774.69 亿元，两市合计 8561.82 亿元，其中北向资金上半年净流入 385.78 亿元。

宏观经济与政策环境：

全球形势上看，2024 年上半年欧美经济体均保持正速增长，其中美国经济的韧性强于欧洲，在两者增长驱动下，全球制造业迎来了小幅回暖。货币政策方面，全球处于降息潮的初始阶段，欧央行已开启降息，预计美联储也将于下半年进行降息；美国经济存在韧性，通胀黏性显现，首次降息时点从年初预期的 3 月延后至 9 月，美债收益率和美元指数上升引发部分亚太货币贬值。美债定价锚作用减弱，伦敦金现在部分央行的避险需求刺激下创历史新高。市场极化演绎，美股 AI 板块独领风骚，科技龙头与中小盘的分化加剧。

国内来看，经济呈前高后低趋势，一季度经济超预期开门红，二季度略有放缓。一季度 GDP 同比增长 5.3%，预计二季度 GDP 同比增长 5.1% 左右，4、5 月经济增速相比较一季度小幅回落，但通胀回升助力下名义增速有所上行。上半年出口回暖对经济支撑较大，在海外经济修复延续下预计仍有一定韧性。通胀方面，受益于低基数、海外定价商品价格上涨与猪肉价格逐步上行，二季度通胀小幅上行。

国内政策端，2024 年 4 月，资本市场迎来第三个“国九条”。这是继 2004 年、2014 年两个“国九条”之后，国务院再次出台资本市场指导性文件。新“国九条”对资本市场至少有以下影响：1. 促进新上市公司质量进一步提升；2. 推动市场加快出清绩差或违规上市公司；3. 提升上市公司分红与回购管理意识；4. 利于市场长期资金的持续稳定。政策将推动市场迈向成熟阶段，资本市场有望从博弈市场迈入业绩驱动、重视股东回报的正向市场，市场行为也将更理性。

市场展望：

展望下半年，指数或将反复筑底后震荡上行。下半年经济仍将延续回升向好态势，而需要关注的主要在四个方面，关键是房地产和地方财政：其一，房地产方面，稳地产政策持续发力和较长时间的调整后，房地产市场能否企稳回升以及企稳的程度；其二，地方财政和基建投资方面，地方专项债和超长期特别国债发行进度加快，能否顺利形成实物工作量，以及土地财政下行等导致的地方财政紧平衡能否推动相应投资回升；其三，外需方面，贸易摩擦和地缘政治风险显现，是否会对出口造成不利影响；其四，市场主体和预期方面，下阶段宏观政策和改革措施加码，能否有效提振居民和企业信心。

投资思路与投资策略：

我们坚持自下而上与自上而下相结合的投资策略，为投资者实现稳健的财富增长。

短期来看，确定性优先，优选低估值、高 ROE 资产。行业方面，从确定性出发，建议关注三大方向：（1）高 ROE 的科技潜力行业，如果链、算力、芯片、半导体；（2）高股息率的成熟稳定行业如煤炭、电力；（3）高垄断的资源品行业如有色金属。

长期我们依然谨慎乐观。首先，从 A 股的估值来看，对比美国、欧洲、日本等发达国家，A 股有较强的安全边际；居民资产配置以及海外资金配置来看，随着金融环境进一步开放，海外主动或被动的配置 A 股的趋势不可改变；其次，从老百姓资产配置而言，我们居民资产配置权益资产占居民财富比重太低，按照广发银行联合西南财经大学发布的《2018 中国城市家庭财富健康报告》显示，家庭股票资产占比不足 1%，因此居民资产流入股市的趋势刚刚开始；第三，中央对资本市场进行一轮顶层设计，从推出注册制、从严上市公司退市制度、加强上市公司信息披露及责任追究，A 股的股市生态将会大大改善，这为未来股市良性发展奠定基础。

我们认为未来 5-10 年内 A 股市场上存在第三次结构性牛市机会，主要集中在是以 AI、通信、半导体、机器人、华为产业链等自主可控为代表的新兴科技成长板块。短期来看，我

们认为新兴科技成长板块仍是主线方向，结构性行情下新兴科技成长方向形成合力的可能性更高，且具备较高的弹性。其中，新能源车产业周期逐步过去，人工智能新产业周期远未成熟，但市场对电子新一轮产业周期有所期待，因此短期围绕电子产业周期和以华为链为核心的方向进行配置是值得重点关注方向。其次，我们认为股息率高且具备优质现金流的领域，尤其是受益于“一带一路”和“国企估值重塑”的电信、公用事业等国央企较为集中的行业在偏弱市场中也能形成一定支撑。总结来说，成长、新兴、科技、自主可控将是我们未来投资策略的关键词。

截至 2024 年 6 月 30 日，本基金份额净值为 1.180 元，本报告期份额净值增长率为-10.54%，本基金份额累计净值为 1.180 元，本基金实收资本为 11894092.55 元，本基金资产净值为 14038688.79 元。

4、 内部基金监察稽核工作、基金估值程序（见基金合同“基金的估值”章节）、基金运作情况和运用杠杆情况：

根据中国证监会相关规定及基金合同约定，本基金管理人应严格按照新准则、中国证监会相关规定和基金合同关于估值的约定，对基金所持有的投资品种进行估值。本基金托管人根据法律法规要求履行估值及净值计算的复核责任。本报告期内，参与估值流程各方之间无重大利益冲突。

5、 投资收益分配和损失承担情况、

本基金本报告期末进行利润分配，无损失承担情况发生，符合相关法规及基金合同的规定。

6、 会计师事务所出具非标准审计报告所涉相关事项：

7、 对本基金持有人数或基金资产净值预警情形、可能存在的利益冲突等：

信息披露报告是否经托管机构复核：是