

鼎萨价值成长2期私募证券投资基金

2024年1季度报告

基金管理人：北京鼎萨投资有限公司

基金托管人：国泰君安证券股份有限公司

1、基金基本情况

项目	信息
基金名称	鼎萨价值成长2期私募证券投资基金
基金编码	SEE762
基金管理人	北京鼎萨投资有限公司
基金托管人（如有）	国泰君安证券股份有限公司
投资顾问（如有）	
基金运作方式	开放式
基金成立日期	2019-05-21
期末基金总份额（万份）/期末基金实缴总额（万元）	4,824.955781
投资目标	本基金在深入研究的基础上构建投资组合，在严格控制投资风险的前提下，力求获得长期稳定的投资回报。
投资策略	本基金将根据宏观经济分析和整体市场估值水平的变化自上而下的进行资产配置，在降低市场风险的同时追求更高收益。
业绩比较基准（如有）	
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	-3.69	-	-	-
自基金合同生效起至今	145.50	-	-	-

注：净值增长率=（期末累计净值-期初累计净值）/期初累计净值
当季净值增长率=（本季度末累计净值-上季度末累计净值）/上季度末累计净值
如为分级基金，应按级别分别列示。
表中指标均以不带百分号数值形式填写，请保留至小数点后2位。

3、主要财务指标

金额单位：元

项目	2024-01-01	至	2024-03-31	(元)
本期已实现收益				-6,857,977.16
本期利润				-4,723,631.52
期末基金资产净值				70,196,647.89
期末基金份额净值				1.455

注：如为分级基金，应按级别分别列示。

4、投资组合情况

4.1、期末基金资产组合情况

金额单位：元

序号	项目	金额人民币
1	银行存款	30,093.72
2	股权投资	0.00
3	其中：优先股	0.00
4	其他股权类投资	

5	上市公司定向增发股票投资	0.00
6	新三板挂牌企业投资	0.00
7	结算备付金	120,763.24
8	存出保证金	0.00
9	股票投资	70,689,203.80
10	债券投资	0.00
11	其中：银行间市场债券	0.00
12	其中：利率债	0.00
13	其中：信用债	0.00
14	资产支持证券	0.00
15	基金投资（公募基金）	1.06
16	其中：货币基金	0.00
17	期货及衍生品交易保证金	0.00
18	买入返售金融资产	0.00
19	其他证券类标的	
20	商业银行理财产品投资	
21	信托计划投资	
22	基金公司及其子公司资产管理计划投资	
23	保险资产管理计划投资	
24	证券公司及其子公司资产管理计划投资	
25	期货公司及其子公司资产管理计划投资	
26	私募基金产品投资	
27	未在协会备案的合伙企业份额	
28	另类投资	0.00
29	银行委托贷款规模	
30	信托贷款	
31	应收账款投资	
32	各类受（收）益权投资	
33	票据（承兑汇票等）投资	
34	其他债权投资	
35	境外投资	0.00
36	其他资产	
37	债券回购总额	0.00
38	融资、融券总额	0.00
39	其中：融券总额	0.00
40	银行借款总额	0.00
41	其他融资总额	

注：

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	315,200.00	0.45
C	制造业	58,439,890.80	83.25

D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	0.00	0.00
E	建筑业	8,346,201.00	11.89
F	批发和零售业	359,040.00	0.51
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	2,816,872.00	4.01
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	412,000.00	0.59
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	70,689,203.80	100.70

注：
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。

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(%)
基础材料	0.00	0.00
消费者非必需品	0.00	0.00
消费者常用品	0.00	0.00
能源	0.00	0.00
金融	0.00	0.00
医疗保健	0.00	0.00
工业	0.00	0.00
信息技术	0.00	0.00
电信服务	0.00	0.00
公用事业	0.00	0.00
房地产	0.00	0.00
合计	0.00	0.00

注：
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。

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	4,932.096261
报告期期间基金总申购份额	84.346185
减：报告期期间基金总赎回份额	191.486665
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	0.000000
期末基金总份额/期末基金实缴总额	4,824.955781



注：

如为分级基金，应按级别分别列示。

6、管理人报告

6.1 报告期内基金运作合规守信情况

报告期内，本基金运作中存在个别投资指标不符合本基金合同的约定。

6.2 报告期内基金投资策略和业绩表现

市场回顾：

2024年一季度，A股市场先调整后反弹，大盘风格整体占优。一月行业多数呈现调整，二月行业涨幅较好，三月行业涨跌分化。指数上看，上证指数上涨2.2%，沪深300指数上涨3.1%，中证1000指数下跌7.6%。行业上，石油石化、家电、银行、煤炭代表的股息率较高的行业领涨，涨幅在10%-13%之间，有色金属受益于商品涨价同样表现亮眼。一季度概念板块里，央企煤炭、航运精选、新质生产力、挖掘机、Kimi、汽车整车精选等涨幅居前。部分概念板块受到政策及行业利好催化，其中如新质生产力指数、TMT行业领域，一季度TMT受到文生视频模型(Sora)催化。

6.3 报告期内对宏观经济及其行业走势展望

宏观经济与政策环境：

2024年一季度，全球经济仍具韧性，美联储降息时点后移。美国经济增长和通胀数据仍显韧性，市场关于美联储年中降息预期下调并延迟，美国经济数据表现仍存在分化现象，预示降息仍有必要。国内经济结构性修复，出口开局表现亮眼，工业生产和制造业投资持续修复，消费增速放缓，地产仍有较明显拖累。整体宏观环境喜忧参半，但在政策的强力维稳干预之下，指数很难有系统性风险。最新数据来看，3月制造业PMI录得50.8%，较上月回升1.7pct，重返景气扩张区间，整体表现小幅优于季节性，叠加政策逆周期调节，有望增强二季度经济景气动能。国家推出以“2024年国九条”为重点的大量利好政策，标志着中国资本市场将进入金融强监管、更强调投资者保护、上市公司质地提升、投融资两端更加均衡的高质量发展阶段。上市公司回馈股东力度增加，将促使市场生态从投机炒作走向价值投资；进一步严格强制退市标准，将推动市场风格从“微盘股、ST板块风格”转向“大盘风格”；大力推动中长期资金入市下，加强战略性力量储备和稳定机制建设，也将优化A股投资者结构，指数更加平稳运行。

市场展望：

展望2024年二季度，指数或将震荡上行。随着两会后稳增长政策落地推进，叠加各地进入开工旺季，在全球经济持续修复的背景下，我们预计二季度经济有望延续修复态势。(1) 业绩层面。第二季度国内经济仍以向潜在增速水平修复为主，政策强刺激概率不大，预计上市公司业绩端修复进度较慢；(2) 估值层面。目前全部A股市盈率估值低于近十年的97.5%时期，预计A股估值将向常态化水平回归；(3) 流动性层面。M2/沪深股市股票流通市值(A、B股)比例已连续7个月高于400%，虽然不足以支撑牛市出现，但预计将对A股底部形成较强支撑。(4) 政策层面。以“2024年国九条”为标志，中国资本市场将进入金融强监管、更强调投资者保护、上市公司质地提升、投融资两端更加均衡的高质量发展阶段。在业绩端缓慢修复、估值常态化回归、流动性合理充裕、政策积极呵护下，第二季度A股指数大概率震荡上行，斜率相对缓和，市场仍将以结构性机会为主，业绩高景气方向集中在出口、高端制造、上游资源等。

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，无论是交易机会还是趋势投资，低位赛道类资产都是好的投资品种。从行业角度出发，TMT大板块依然是资金聚焦的主要领域，驱动因素较多无论是全球人工智能快速发展的大背景，还是国内数字经济以及现代化产业体系的建设都必须以科技为基础。二季度的明显阶段机会将是资源类板块，降息预期和经济恢复从需求到价格上对资源板块都具有较好的驱动力如采掘和有色金属等。从稳健配置角度传统消费领域如食品饮料、家电等行业，有望得到长期资金的关注，但是弹性相对较小。

长期来看，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的方向。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。

6.4 报告期内基金估值程序

截止到报告期末，本管理人委托国泰君安证券股份有限公司为本基金提供估值核算服务。对于与基金资产有关的估值与会计核算问题，经相关当事人在平等基础上充分讨论后，达成一致意见。

- 1、本基金成立前，本管理人协调本基金其他当事人商定本基金的估值与会计核算方法。
- 2、在本基金的存续期内，本基金管理人定期评估基金估值与会计核算方法的合理性。
- 3、在本基金的运作过程中，经济环境发生重大变化且对基金资产的估值产生重大影响的，由本管理人协调本基金其他当事人采取必要措施，调整估值方法。

6.5 报告期内基金运作情况和运用杠杆情况

截至报告期末，本基金资产总值为70,840,061.82元，净资产为70,196,647.89元，本基金总资产与净资产的比例为100.92%。

6.6 报告期内投资收益分配和损失承担情况

本基金本报告期内未进行利润分配。

6.7 托管人意见

本报告期内，托管人根据《私募投资基金信息披露管理办法》及其他相关法律法规的规定和基金合同的约定，对本基金管理人编制的定期报告进行如下复核确认：
报告期内，托管人对管理人所编制的本报告中的财务数据进行了复核，确认所复核内容准确。
报告期内，托管人依据基金合同约定对本基金的投资运作情况进行了监督，发现个别监督指标不符合本基金合同的约定，托管人已及时通知管理人。

信息披露报告是否经托管机构复核：是

