

鼎萨价值成长2期私募证券投资基金

2024年2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）	3,964.001805
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	-5.70	-	-	-
自基金合同生效起至今	131.50	-	-	-

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	2024-04-01	至	2024-06-30	(元)
本期已实现收益				-2,348,050.05
本期利润				-6,075,229.89
期末基金净资产				52,137,764.88
报告期期末单位净值				1.315

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	59,726.65
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	1,977,236.13
8	存出保证金	0.00
9	股票投资	50,719,914.74
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）	1.07
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	702,600.00	1.35
C	制造业	32,299,516.14	61.95
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	0.00	0.00
E	建筑业	11,043,674.60	21.18

F	批发和零售业	3,172,706.00	6.09
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	2,301,538.00	4.41
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	1,199,880.00	2.30
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	50,719,914.74	97.28

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	4,824.955781
报告期期间基金总申购份额	0.000000
减：报告期期间基金总赎回份额	860.953976
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	3,964.001805

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

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。

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：

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：

我们坚持自上而下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。

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52,756,878.59元，净资产为52,137,764.88元，本基金总资产与净资产的比例为101.19%。

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

