

久铭稳健1号证券投资基金

2018年2季度报告

基金管理人：上海久铭投资管理有限公司

基金托管人：国泰君安证券股份有限公司

1、基金概况

| 项目 | 信息 |
|---------------|---|
| 基金名称 | 久铭稳健1号证券投资基金 |
| 基金编码 | SJ9814 |
| 基金管理人 | 上海久铭投资管理有限公司 |
| 基金托管人 | 国泰君安证券股份有限公司 |
| 基金运作方式 | 开放式 |
| 基金成立日期 | 2016-06-27 |
| 报告期末基金份额总额(份) | 29,205,944.81 |
| 投资目标 | 在追求稳定收益和风险有效控制的基础上,利用各类证券投资金融工具进行投资管理与组合,实现委托财产的稳健增值。 |

| | |
|------|---|
| 投资策略 | <p>1、资产配置策略</p> <p>本基金按照自上而下的方法对基金财产进行动态的整体资产配置。一方面根据整体资产配置要求通过积极的投资策略主动寻找风险中蕴藏的投资机会，发掘价格被低估的且符合流动性要求的合适投资品种。</p> <p>在评估相关风险后，本基金有可能在时机合适的情况下投资于分级/杠杆/结构化的基金的劣后级或进取级。</p> <p>2、股票投资策略</p> <p>本基金采用定量和定性相结合的个股精选策略，通过红利股筛选、竞争优势评价和盈利预测的选股流程，精选出兼具稳定的高分红能力、较强竞争优势和持续盈利增长的上市公司股票作为主要投资对象，以增强本基金的股息收益和资本增值能力。</p> <p>(1) 红利股筛选 本基金综合考察上市公司分红记录和分红预期等指标来确定基金初选股票备选库。具体选股标准包括满足以下一项或多项特征的股票：</p> <p>1) 过去三年内至少存在二次分红记录, 其中分红包括现金股利和股票股利；</p> <p>2) 过去两年平均分红率高于市场平均水平；</p> <p>3) 预期公司具有高于市场平均水平的股利收益。</p> <p>(2) 竞争优势评价</p> <p>企业在行业中的相对竞争力是决定其成败的关键。本基金将从企业的基本战略、产品市场份额、成本状况、技术水平及创新能力，以及企业的经营管理水平等多方面，考察企业在行业中的竞争地位。在上述分析的基础上，本基金还将考察企业的盈利能力、财务状况和资产经营效率等财务经营指标，筛选出在财务和管理品质上符合本基金投资要求的上市公司，构成本基金的基础股票备选库。</p> <p>在基础股票备选库的基础上，通过实地调研考察上市公司，选择治理结构完善、经营稳健、业绩优良、具有可持续增长前景的上市公司，以合理价格买入其股票并进行中长期投资。</p> <p>(3) 价值评估</p> <p>在定性分析的基础上，本基金采用现金流折现模型、相对估值法等方法评估上市公司的内在价值。</p> <p>(4) 股票选择及组合优化</p> <p>综合定性分析与定量价值评估的结果，选择定价合理或者价值被低估的股票构建投资组合，并根据股票的预期收益与风险水平对投资组合进行优化。</p> <p>3、债券投资策略</p> <p>本基金在债券的投资中主要基于对国家财政政策、货币政策的深入分析以及对宏观经济的动态跟踪，采用久期控制下的主动性投资策略，主要包括：久期控制、期限结构配置、信用风险控制、跨市场套利和相对价值判断等管理手段，对债券市场、债券收益率曲线以及各种债券价格的变化进行预测，相机而动、积极调整。</p> <p>(1) 久期控制是根据对宏观经济发展状况、金融市场运行特点等因素的分析确定组合的整体久期，有效的控制整体资产风险。</p> <p>(2) 期限结构配置是在确定组合久期后，针对收益率曲线形态特征确定合理的组合期限结构，包括采用集中策略、两端策略和梯形策略等，在长期、中期和短期债券间进行动态调整，从长、中、短期债券的相对价格变化中获利。</p> <p>(3) 信用风险控制是管理人充分利用现有行业与公司研究力量，根据发债主体的经营状况和现金流等情况对其信用风险进行评估，以此作为品种选择的基本依据。</p> <p>4、量化对冲套利策略</p> <p>将灵活运用多种套利策略，利用相关市场或相关合约之间的价差变化，在相关市场或相关合约上同时进行相反方向的交易，以期价差发生有利变化而获利，力争实现基金资产的稳健增值。运用的套利策略包括但不限于对冲交易套利策略等。交易所上市交易金融衍生品与其标的物存在内在联系，当市场交易价格偏离这种</p> |
|------|---|

| | |
|--------|---|
| | 内在联系时即存在套利机会，在政策法规允许下，本基金会进行此类套利交易。 】 |
| 业绩比较基准 | 一年期定期存款利率 |
| 风险收益特征 | 本基金资产具有中风险和平衡的收益特征。适合风险识别、评估、承受能力为平衡型及以上的合格投资者。 |

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 | -12.30 | 0.80 | - | - |
| 自基金成立起至今 | 28.40 | 1.01 | - | - |

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)/上季度末净值

3、主要财务指标

| 项目 | 2018-04-01至2018-06-30(元) |
|----------|--------------------------|
| 本期已实现收益 | -2,463,542.94 |
| 本期利润 | -5,652,187.42 |
| 期末基金资产净值 | 37,494,844.68 |
| 期末基金份额净值 | 1.284 |

备注

- 1、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，计入费用后的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。

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 | 占基金总资产的比例(%) |
|----|-------------------|---------------|--------------|
| 1 | 权益投资 | 16,834,016.00 | 43.42 |
| | 其中：普通股 | 16,834,016.00 | 43.42 |
| | 存托凭证 | - | - |
| 2 | 基金投资 | - | - |
| 3 | 固定收益投资 | 20,124,997.70 | 51.90 |
| | 其中：债券 | 20,124,997.70 | 51.90 |
| | 资产支持证券 | - | - |
| 4 | 金融衍生品投资 | - | - |
| | 其中：远期 | - | - |
| | 期货 | - | - |
| | 期权 | - | - |
| | 权证 | - | - |
| 5 | 买入返售金融资产 | - | - |
| | 其中：买断式回购的买入返售金融资产 | - | - |
| 6 | 货币市场工具 | - | - |
| 7 | 银行存款和结算备付金合计 | 1,745,568.94 | 4.50 |
| 8 | 其他 | 68,306.55 | 0.18 |
| | 合计 | 38,772,889.19 | 100.00 |

备注

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。

4.2.1、报告期末行业分类的股票投资组合

金额单位:元

| 序号 | 行业类别 | 公允价值 | 占基金总净值的比例(%) |
|----|------------------|---------------|--------------|
| A | 农、林、牧、渔业 | - | - |
| B | 采矿业 | - | - |
| C | 制造业 | 3,528,576.00 | 9.41 |
| 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 | 13,305,440.00 | 35.49 |
| 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 | 16,834,016.00 | 44.90 |

备注

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沪港通投资股票投资组合

| 行业类别 | 公允价值(人民币) | 占基金总净值的比例(%) |
|------|-----------|--------------|
| 港股通 | - | - |
| 合计 | - | - |

5、基金份额变动情况

| 项目 | 2018-04-01至2018-06-30 |
|---------------------------|-----------------------|
| 报告期期初基金份额总额 | 29,883,255.15 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 11,043,534.89 |
| 减：报告期期间基金总赎回份额 | 11,720,845.23 |
| 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 | 29,205,944.81 |

备注

如果本报告期间发生红利再投业务，则总申购份额中包含该业务。

6、管理人报告

6.1 报告期内高管、基金经理及其管理基金经验

2018年二季度，市场出现了一定幅度的下跌，我们认为主要有以下几方面因素的叠加：

1、金融去杠杆导致的信用紧缩

在金融去杠杆和资管新规出台的背景下，国内信用市场面临进一步紧缩，社会融资总额5月份同比和环比均出现了大幅的下滑，表外融资快速收缩，信用债市场也出现了部分违约现象。进入6月份以来，上市公司杠杆过高导致的崩盘、债务违约以及上市公司股东质押率过高导致的爆仓事件频频爆出，二级市场股票随之“闪崩”。

2、中美贸易摩擦升级

6月15日特朗普签署了对中国500亿美金商品加征25%关税，并继续扬言对中国2000亿美金商品征收10%关税，中国政府也做出直接反应，将对美国同等规模和同等质量的商品征收同等幅度的税收。这些都加深了投资者对于中美贸易甚至全球贸易不确定性的担忧，市场对此反应也比较激烈。

3、“独角兽”IPO、CDR以及CDR基金的发行对市场资金的抽出效应

按募集规模上限考虑，六只CDR基金合计规模为3000亿，相比于公募基金目前权益类规模不到3万亿，影响已较为显著，再结合后续“独角兽”企业IPO以及CDR发行时的市场申购，对于市场资金的整体抽出效应明显。

对此，我们的观点如下：

1、对于中国经济的长期向好有信心

经济去杠杆、CDR的发行以及“独角兽”企业的IPO，其道路是曲折的，但前途是光明的。杠杆过高是加剧经济波动的放大器，降低杠杆率，打破刚性兑付，将会使经济运行更为健康有序。A股的科技企业质量不高数量不够的问题，也会在CDR和“独角兽”企业的逐步发行中得到解决。

近年来，内需对中国经济的拉动不断上升，贸易依存度已从2006年的64%下降到去年的33%，低于42%的世界平均水平，经常项目顺差占GDP的比例也从2007年的约10%下降到去年的1.3%，我国经济应对外部冲击的能力不断增强。中国是一个有13亿多人口的大市场，经济内生潜力巨大，有充分的条件和空间应对好各种贸易摩擦。

我们对中国经济的长期向好信心十足。

2、市场估值水平较低，看好中长期投资价值

当前市场整体估值水平较低，没有必要过度悲观。近期市场短期大幅下跌，更多是体现了市场中非理性的恐慌情绪。以目前市场的整体估值水平来看，进一步向下的空间也变得更加有限。目前的股票市场完全可以布局，我们看好股票市场的中长期投资机会。

3、把握非理性下跌的结构性机遇

市场是为我们服务的，在市场非理性下跌时，部分基本面良好的公司，其股价会出现错杀现象，把握机会买入这类大幅下跌后的股票，往往会显著提升我们组合的长期复利收益率水平，提高对基金投资人的长期回报。

在投资策略配置上，我们主要采用股票多头策略，辅以择时对冲套保策略，重点投资了消费升级趋势而受益的标的，受产业逐步集中化趋势而受益的龙头公司，有高技术壁垒的、给基础行业带来颠覆性变化的高科技公司，同时也会采用以精选可转债并持有的策略，其实可转债就相当于普通债券加上认购期权，本质上跟股票多头加认沽期权是一样的，都是在保持组合继续上涨的机会的同时控制组合回撤的风险。对于可转债的选择，我们依旧采用的是我们对于个股选择的标准来考核转债对应的正股，充分考量公司的成长性、确定性以及估值水平的匹配情况。

就具体标的而言，我们将重点关注三类企业：一是那些安全边际较高、有高现金分红、估值水平又较低的行业。二是那些受到居民消费升级和产业集中影响受益的、具有超越行业平均增长潜力和盈利能力的标的。消费升级和产业集中不是一蹴而就的，会不断有新的行业和标的会逐渐受益，我们将尽早发现并布局。三是那些具有较强创新能力、推动技术革命的公司，它们会给社会带来新的增长动能，我们期待跟随着这些公司的高增长而获益。

6.2 基金运作合规守信情况

本报告期内，本基金管理人严格遵守《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，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金持有人谋求最大利益。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》、《私募投资基金监督管理暂行办法》、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。报告期内，本基金投资运作符合基金合同的约定。

6.3 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。

6.4 报告期内基金运作情况和运用杠杆情况

本基金无运用杠杆情况。

本基金本报告期初基金单位净值1.464元，期末基金单位净值1.284元，期初基金累计单位净值1.464元，期末基金累计单位净值1.284元，本报告期内基金累计单位净值增长率为-12.30%。

6.5 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。

6.6 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季度报告进行如下复核确认：报告期内，管理人在本基金的净值计算、基金份额申购赎回价格、基金费用开支及利润分配等情况上，托管人未发现管理人存在损害份额持有人利益的行为。报告期内，管理人对本基金的投资运作未发现不符合基金合同约定的情况。

