

■ 久铭稳健1号产品概述

1、基金概况

基金名称	久铭稳健1号证券投资基金	基金编码	SJ9814
基金运作方式	开放式	基金类别	私募证券投资基金
基金管理人	上海久铭投资管理有限公司	投资顾问(如有)	-
基金托管人	国泰君安证券股份有限公司	基金成立日期	2016/06/27
基金到期日期	9999/12/31	信息披露报告是否经托管机构复核	是

2、净值月报

估值日期	份额净值	份额累计净值	基金份额总额(份)	基金资产净值
2020/1/23	1.739	1.739	51,662,095.04	89,822,911.88

3、久铭稳健1号业绩走势图(更新至2020/1/23)



扫码关注久铭投资

<http://www.jiumingfunds.com>

请务必阅读正文之后的免责声明

■ 管理人回顾与展望

2020年的春节，是个不平凡的春节。截止2020年2月1日24时，全国确诊新型冠状病毒案例14380人，疑似病例19544人，治愈病例328人。久铭投资向那些奋战在一线的白衣天使们致以最高的敬意和感激。

这突然其来的黑天鹅事件，牵动着亿万民众的心，也会对即将开市的证券市场带来影响。

新型肺炎传染力较强、所幸致死率相对较低

广东省疾病预防控制中心（CDC）发表了一篇《2019年新型冠状病毒的传播动力学（2019-nCoV）》的文章，该文章指出：新冠病毒R值为2.90和2.92，意思是平均每个新冠病毒患者（携带者）要传染近3个人；而非典的R值只有1.77和1.85。

所幸的是，钟南山和其他多位专家都表示，新型肺炎致死率较非典低。人类对病毒的认识已今非昔比，有了更先进的治疗手段。吉利德2月1日发布声明宣布正在配合中国的卫生部门开展一项随机、对照试验，以确定在研药Remdesivir（瑞德西韦）治疗2019-nCoV（新型冠状病毒）感染者是否安全和有效。在体外和动物模型中，Remdesivir（瑞德西韦）证实了对非典型性肺炎（SARS）和中东呼吸综合征（MERS）的病毒病原体均有活性，它们也属于冠状病毒，且与2019-nCoV在结构上非常相似，此药有望进一步降低新型肺炎的致死率。

短期来看，疫情对第三产业影响最大

2003年“非典”对中国经济的影响主要在第二季度。2003年的四个季度，我国GDP增速分别为11.1%、9.1%、10%和10%，影响不到2%。

2003年，我国GDP总量11.7万亿，2020年GDP总量将超过100万亿，2003年第三产业增加值占我国GDP的比重为32%，2019年则占比54%。第三产业中，新型肺炎对旅游、餐饮、酒店等服务消费带来的短期负面影响预计将最为显著。2003年非典使得国内旅游总收入下降11.2%。目前正逢传统的消费黄金周，但在规模空前的疫情控制措施和宣传影响下，预期短期影响会更大。

我们初步预计疫情对第一产业的影响比较有限，可能主要集中在引发对食品安全问题的关注上。短期内，对第二产业中，尤其是劳动密集型行业、出口依赖型公司将有一定影响。

拉长历史看，新型肺炎不会成为经济的实质性拐点

曾经的非典、禽流感、中东呼吸综合征和埃博拉病毒等都成为历史，说明此类病毒的肆虐是有“时限”的。疫情会给人心、给经济体、给证券市场带来短期的明显影响，但难以影



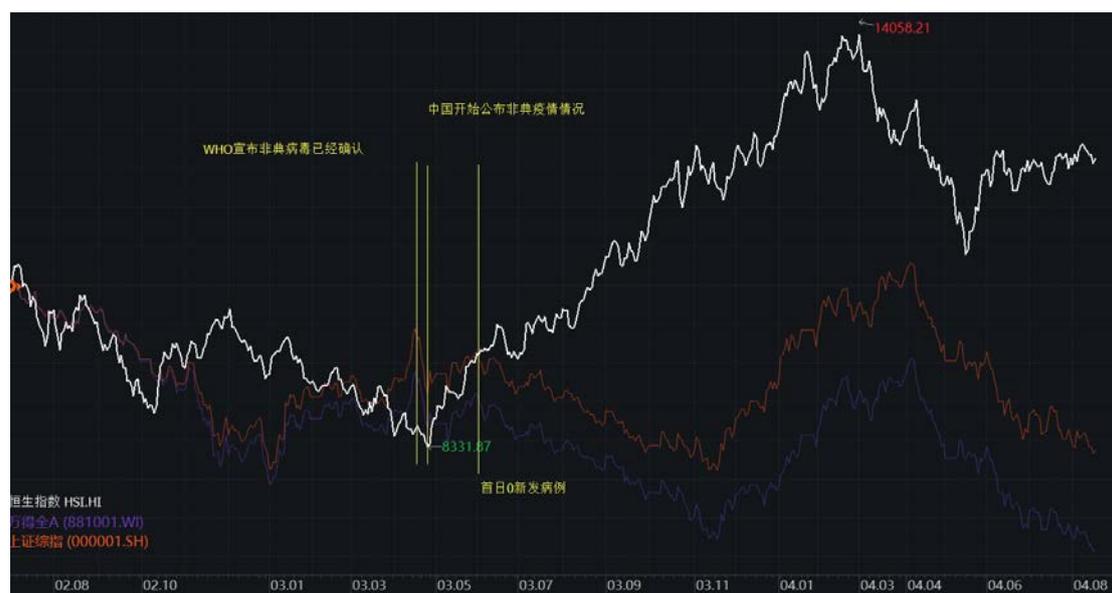
扫码关注久铭投资

<http://www.jiumingfunds.com>

请务必阅读正文之后的免责声明

响的，是中国经济的长期趋势和中国经济在全球经济中的上升地位。与非典时期相比，中国的经济基本盘已出现巨大的变化。中国2019年的进出口贸易总额为4.5万亿美元，全球第一。2003年中国的进出口贸易总额为8300亿美元。中国2019年的GDP占全球GDP超16%，为全球第二大经济体，中国2003年的GDP占全球GDP 4.3%。相比03年的非典，我们有更加坚实的保障和更充足的信心战胜此次疫情。

回顾证券市场，2003年4月16日非典病毒得到确认，控制和治理非典有了希望，恒生指数开始了猛烈的反弹，上证指数在2003年后也有了较大的涨幅。



我们最大的恐惧，就是恐惧本身。疫情后的证券市场投资中，我们将继续发挥久铭特色，寻找确定性较大的投资机会，在波动中把握可能的机遇，以提高组合的长期复利收益率。在此也友情提醒各位投资者，目前市场的整体估值本已较低，同时又受到短期事件的影响可能会继续下跌，这时候是追加申购基金的好时机，价值投资和理性投资会获得良好的长期回报。

再次感谢您在非常时期对我们的支持，祝您身体健康！

我们相信，一切会过去，明天会更好！

免责声明

本文件由上海久铭投资管理有限公司提供，为内部文件，仅供参考使用，未经同意不得转载。本文件仅描述交易条款的指示性摘要，并可被随后修改、取代或代替。交易及任何相关条款将详列于基金合同、补充文件或有拘束力的交易文件。投资有风险，本基金的过往业绩并不代表基金的未来投资表现，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的基金合同。



扫码关注久铭投资

<http://www.jiumingfunds.com>

请务必阅读正文之后的免责声明