

## 久铭稳健1号证券投资基金2019年4季度报告

### 1、基金基本情况

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（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	2016年06月27日
报告期末基金份额总额（份）	50,448,286.58
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。本基金将会通过持有沪深交易所上市交易的存托凭证间接投资于境外基础证券。</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。</p>

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。

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。

#### （3）价值评估

在定性分析的基础上，本基金采用现金流折现模型、相对估值等方法评估上市公司的内在价值。

#### （4）股票选择及组合优化

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。

### 3、债券投资策略

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。

（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。

（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。

（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。

### 4、量化对冲套利策略

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（如有）	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	8.27	0.64	-	-
自基金合同生效起至今	80.60	0.98	-	-

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

金额单位：元

项目	2019-10-01 至 2019-12-31
本期已实现收益	4,578,747.16
本期利润	9,858,999.51
期末基金资产净值	91,121,770.52
期末基金份额净值	1.806

## 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
		人民币	比例 (%)
1	权益投资	75,999,658.17	82.96
	其中：普通股	75,999,658.17	82.96
	存托凭证	0.00	0.00
2	基金投资	0.00	0.00
3	固定收益投资	14,555,880.00	15.89
	其中：债券	14,555,880.00	15.89
	资产支持证券	0.00	0.00
4	金融衍生品投资	0.00	0.00
	其中：远期	0.00	0.00
	期货	0.00	0.00
	期权	0.00	0.00
	权证	0.00	0.00
5	买入返售金融资产	0.00	0.00

	其中：买断式回购的买入返售金融资产	0.00	0.00
6	货币市场工具	0.00	0.00
7	银行存款和结算备付金合计	1,024,821.56	1.12
8	其他	31,840.43	0.03
	合计	91,612,200.16	100.00

#### 4.2.1 报告期末按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	11,120,174.74	12.20
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	0.00	0.00
E	建筑业	3,198,342.00	3.51
F	批发和零售业	0.00	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	3,481,040.00	3.82
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	53,348,129.47	58.55
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	71,147,686.21	78.08

#### 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	4851971.96	5.32
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	4851971.96	5.32

## 5、基金份额变动情况

单位：份

报告期期初基金份额总额	62,111,118.56
报告期期间基金总申购份额	19,858,108.81
减：报告期期间基金总赎回份额	31,520,940.79
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	0.00
报告期期末基金份额总额	50,448,286.58

## 6、 管理人报告

### 1) 报告期内基金运作合规守信情况：

报告期内，本基金投资运作符合基金合同的约定。

### 2) 报告期内对宏观经济及其行业走势展望：

感谢投资人在 2019 年给我们的信任和支持。面对未来，我们对证券市场走势持中性偏乐观的态度，主要是基于以下几个方面：

中美贸易战取得阶段性成果，第一阶段协议达成，未来仍存不确定性

外部宏观不确定性比年初有所减少，年内关注较多的中美贸易战取得了阶段性成果。2019 年 12 月 13 日国务院新闻办公室举行新闻发布会，发布声明：中美达成一致，美方将履行分阶段取消对华产品加征关税相关承诺。商务部新闻发言人高峰 12 月 26 日回应中美第一阶段经贸协议进展时称，中美双方正在履行法律审核、翻译校对等必要程序，并就协议签署等后续工作密切沟通。中美贸易摩擦第一阶段的协议达成，暂时缓和中美之间的紧张关系。第二阶段磋商可能会分阶段进行，目前尚未确定。我们认为中美贸易战最艰难的时候已经过去，这将有利于两国经济甚至全球经济的发展，并且目前来看我们达成的协议也在可接受范围内。不过还需注意未来依然存在一定不确定性，比如在美国大选换届后下一任领导人会对中美贸易战持怎样的态度、会实施什么样的新政等，我们也会进一步密切关注。

规模空前的减税降费政策，支持实体经济发展

国内来看，今年以来政府出台了有史以来力度最大、规模空前的减税降费政策。12 月 25 日国务院发布的减税降费工作报告，习近平总书记强调，宏观政策要强化逆周期调节，积极的财政政策要加力提效，减税降费政策措施要落地生根，让企业轻装上阵。减税降费能够有效降低企业成本负担，通过普惠性减税与结构性减税重点支持民营和小微企业。政府明确下一步减税降费工作坚决落实落细减税降费政策，切实加强财政预算管理，调整优化财政支出结构。中国 11 月官方制造业 PMI 为 50.2，预期 49.6，前值 49.3。12 月官方制造业 PMI 为 50.2，与 11 月持平。从全部 A 股（非 ST）的营业利润增长率来看，前三季度营业利润较上年同比增长 6.57%，显示

在政策支持下，整体经济的景气度有所回升。

外资大规模流入 A 股，有助于提高 A 股标的的估值中枢

随着中国金融市场进一步对外开放，外资大规模流入 A 股。一方面，是因为 MSCI 纳入 A 股，并在年内三次扩容；另一方面，A 股整体估值处于历史相对底部区域，较全球相比估值也较低。央行公布数据显示，截至三季末，境外机构和个人持有境内股票、债券资产规模分别达 17685.54 亿元、21840.75 亿元，合计持有规模 39526.29 亿元，创历史新高。据 Wind 统计，今年 1-12 月沪股通、深股通累计资金净流入 3517.43 亿元人民币，第四季度较第三季度净流入增加 755.88 亿元人民币，外资成为市场重要的增量资金。

从境内居民资产配置来看，过去资产配置中的房地产、互联网 P2P 理财近年来遇到了增长乏力、资金安全难以保证等现实问题。《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》中明确金融机构开展资产管理业务时不得承诺保本保收益，进一步导致财富管理市场更多地从地产转向资本市场，从刚性兑付转向净值型产品。根据研究数据显示，美国居民财富配置中金融资产占七成，多为股票和保险，房地产仅占三成不到。长期来看，居民财富配置可能效仿美国，更多向权益类资产、净值型产品转移。

在这种背景下，久铭投资致力于股票精选与降低组合风险，基金经理个人资产 90%以上投资于公司产品，几乎所有员工都有布局公司产品。近期也获得了私募排排网“近三年股票策略私募公司（10 亿≤规模<20 亿）十强榜单”第五名（数据截止 2019 年 11 月底）。再次感谢您在过去一年的支持，作为您的长期投资伙伴，我们将努力助您财富增长！

### 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。

### 4) 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 91612200.16 元，净资产为 91121770.52 元，本基金总资产与净资产的比例为 100.54%。

本基金本报告期初基金单位净值 1.668 元，期末基金单位净值 1.806 元，期初基金累计单位净值 1.668 元，期末基金累计单位净值 1.806 元，本报告期内基金累计单位净值增长率为 8.27%。

### 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。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投资运作情况进行了监督，未发现不符合基金合同约定的情况。