

## ■ 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
2020/2/29	1.690	1.690	55,544,532.70	93,852,622.55

### 3、久铭稳健1号业绩走势图(更新至2020/2/29)



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

受新型冠状病毒疫情影响，上证指数、沪深 300 指数、恒生指数 2 月开盘首日较 1 月 23 日跌幅分别为 7.72%、7.88%、5.56%。随着政策对冲以及长期资金对 A 股的估值认可，市场走势逐步回归理性。而 2 月最后一个交易日随着海外疫情爆发，恐慌情绪再现，上证指数、沪深 300 指数、恒生指数较 1 月 23 日跌幅分别为 3.23%、1.59%、6.37%，市场的下跌为我们提供了很好的买点，我们对中期偏谨慎乐观。

### 中国新冠肺炎出现好转，海外病例爆发，理性看待市场波动

截止目前，中国疫情防控工作取得阶段性成效，全国疫情形势出现向好的趋势。根据目前，除湖北省之外的其他地区新增病例已连续下降，超 20 省市区保持多日无新增病例。根据最新诊疗方案，有抗病毒治疗、康复者血浆治疗、中医治疗等多种方式，各地患者治愈出院率上升，截止 2 月 28 日，上海新冠肺炎患者治愈出院率已超 80%。

聚焦海外，全球范围开始爆发新冠肺炎病例。截止 2 月 28 日下午 14 时，国外共计确诊病例 4381 例，其中：韩国病例成倍增长，累计确诊 2022 例病例、钻石公主号游轮确诊 705 例病例、意大利确诊 655 例病例，疫情蔓延至 13 个大区、伊朗确诊 270 例病例、日本确诊 214 例病例、新加坡确诊 93 例病例、美国确诊 90 例病例、德国确诊 46 例病例。全球范围的病例爆发给全球股市带来了动荡，中国股市也受到影响。

经历数次证券市场动荡的我们，总体上没有那么悲观。我们认为疫情属于短期事件，受市场恐慌影响，长期影响有限。肺炎疫情导致市场急速下跌，延迟复工可能会使第一季度 GDP 增速有压力。但疫情缓和以及货币和财政政策托底，市场会逐步回归理性。从中长期角度来看，历史上多次灾害难以改变经济和股市的基本发展态势，短期下跌为市场带来了逢低买入优质股的机会，需要理性看待市场波动。

### 央行政策加码释放流动性，政府减轻实体企业负担

2 月以来，央行出台多项政策市场流动性，开展公开市场逆回购操作，下调 MLF、LPR 利率、7 天逆回购利率等指标，货币政策有宽松趋势。与此同时，发改委出台降低电费、适当降低贷款利率、人社部出阶段性减免企业社会保险费等政策，减少企业支出，帮中小微企业渡过难关。



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

疫情背景下，也有投资人询问关于我们之前提到的银行业的跟踪观点。本月银行股表现较弱是由于出现疫情使实体经济受到损害，国家希望银行适当让利于实体经济，因此目前 LPR 利率下行。LPR 利率属于央行指导的利率，央行希望能够在不影响基准利率的前提下引导整体市场利率的下行。我们认为政府压低银行利润是有限度的，不会无限制的压低。最近央行副行长提到需要保持银行的利润率，保证银行资本金以及资本充足率更高的情况下可以更好地解决实体经济融资难的问题，因此不能太压制银行。再者，银行利润具备可以调整的空间，银行的坏账准备金率都处于偏高的状态，当利润下行或经济不太好的时候，通过调整该指标可以帮助银行恢复盈利增长率。最后一点，存款利率也可能下调，这会显著利好银行业。另外，2020年1月的社会融资总量比较高，在市场的预料之外。目前受疫情影响，贷款需求可能进一步扩大，有助于提高银行利润。因此我们认为银行资产既有安全性又有稳定性。

### 增量资金不断涌入，市场参与度提升

增量资金涌入，为 A 股带来了较高参与度。富时罗素方面表示，第三批次的正式生效将在 2020 年的 3 月 23 日（周一开盘），即被动资金将在 3 月 20 日（周五）收盘前全部到位，且本次扩容并不会受到疫情的影响。此前富时罗素的官方测算，本次扩容预计将给 A 股带来 40 亿美元的被动资金流入。此外，最近 3 个月待审核及已审核未发行的偏股类基金分别有 206 只和 38 只，后续仍将为市场带来千亿级别增量。

### 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