

### ■ 久铭稳健 1 号产品概述

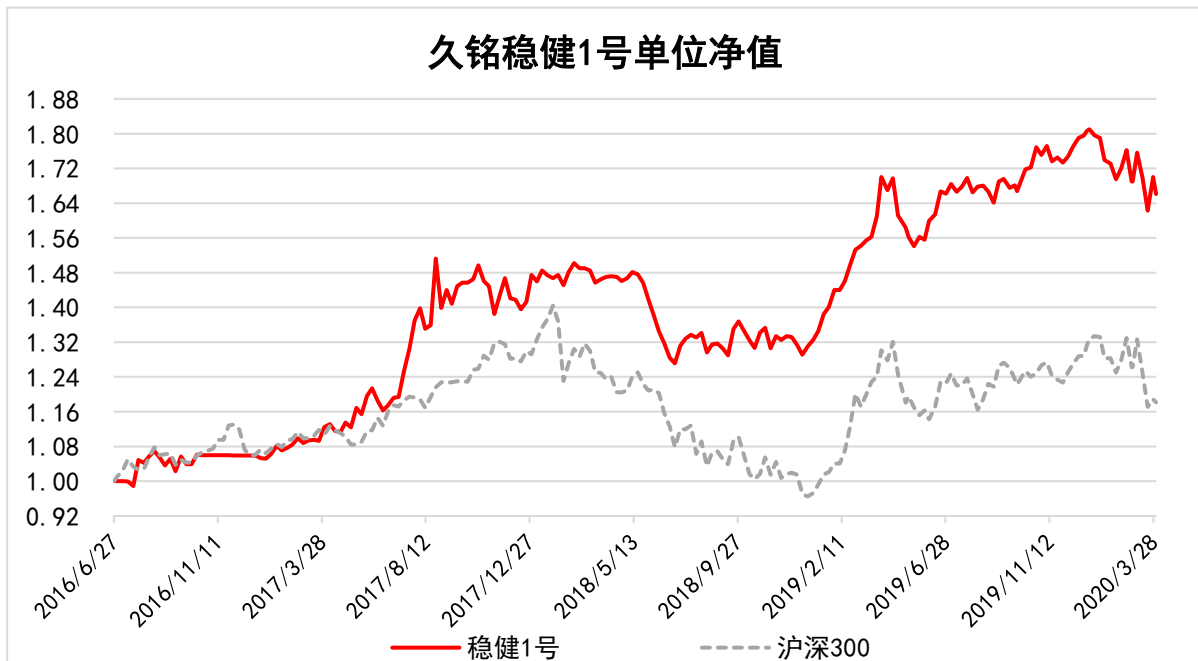
#### 1、基金概况

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
2020/3/31	1.661	1.661	41,580,772.99	69,072,409.38

#### 3、久铭稳健 1 号业绩走势图（更新至 2020/3/31）



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

随着全球新冠疫情爆发，截止 3 月 31 日 18 时，全球累计确诊病例已达 80 万例。受外围影响，市场波动明显加大，我们认为部分品种的调整给我们的基金带来了难得的投资机会，我们积极看好未来证券市场的表现。

### 疫情会造成短期经济损失，但非长期损伤，人类最终必将战胜疫情

新冠疫情从供应和需求两个方面对经济活动造成短期冲击，需求方面主要是社交疏离导致的需求缩减，而供应层面主要是交通运输中断、供应链扰动、复工困难导致工厂生产力下降。而随着疫情得到控制，中国现阶段疫情影响主要体现在需求端：比如社交疏离导致可选消费下降，甚至可能形成存货堆积。从国际上来看，很多出口依赖型的公司遭遇国外订单缩减下滑，影响企业利润。但我们也观察到由于受国外龙头竞争对手生产力明显下降或停滞的影响，现阶段部分优质上市公司订单反而增多的现象。

从历史经验看，传染病对疫情冲击往往是短期和一次性的，随着疫情的结束更多积压的需求会随之得到释放。企业复工的逐步推进，疫情对供给端冲击也会逐渐修复。对于疫情，人类必然会研发出更有效的药物及疫苗进行应对，人类战胜疫情是必然的。之前市场的下跌存在由于恐慌抛售，甚至部分好公司跌得还多，就是因为它们本身流动性好。疫情一旦得到控制，全球资产价格的反应会完全不同，而且很可能修复的速度会很快，使得目前不在场的人很难赶上之后可能出现的非常难得的可观投资收益。

### 对抗疫情，政府出手有力有效；恢复经济，货币政策加大逆周期调节

目前中国疫情抗争已取得阶段性的积极成果，此次中国政府的出手快速、高效，引得国人纷纷好评，对比国外混乱局面，众多国民为身为中国人而自豪。现阶段，复工复产有序进行，武汉解除离汉通道管控，公园、电影院等逐步开放。疫情发生以来，政府在尊重市场规律的基础上对企业融资、重点地区和行业支持、费用减免、便利服务上做出了一系列举措，帮助企业共渡难关。

目前全球货币政策整体较为宽松，各国政府均加大宏观政策对冲力度来应对疫情对经济的冲击。中国中央政治局会议定调积极的财政政策，适当提高



扫码关注久铭投资

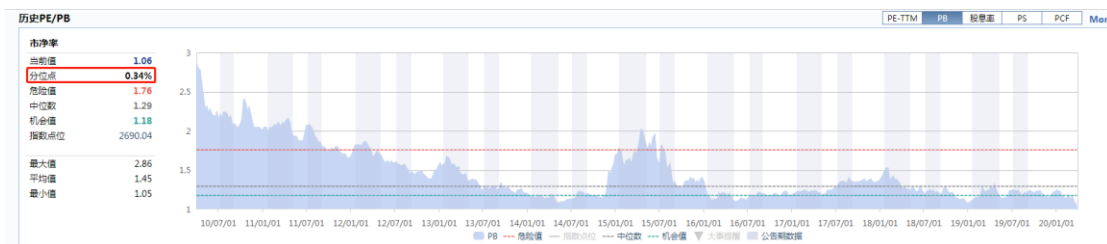
<http://www.jiumingfunds.com>

请务必阅读正文之后的免责声明

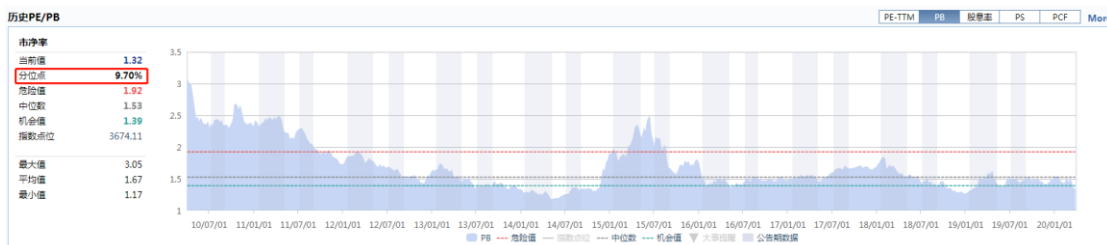
财政赤字率，发行特别国债，确定提前下达一批地方政府专项债额度，带动扩大有效投资，保持流动性合理充裕。3月27日召开的中共中央政治局会议强调“要加大宏观政策调节和实施力度”。中国证券监督管理委员会副主席李超于3月22日新闻发布会上表示：伴随着持续深化金融供给侧结构性改革，国务院已部署了较多措施维护金融市场的稳定。如3月16日央行实施定向降准措施，释放长期资金5500亿元，支持中小微企业等普惠金融领域；3月30日央行下调7天期逆回购利率20个基点，同时当天开展7天期逆回购500亿，中标利率从2.4%下调至2.2%。此前，央行连续29个工作日未开展逆回购操作。央行货币政策放松空间的进一步打开，意味着宏观政策逆回购力度的继续加强，有望拉动实际需求、改善企业利润。国际方面，美联储将利率降至为零，并推出不限量宽松，通过2万亿美元计划，刺激经济。这一系列动作也将明显有利于股票市场的复苏。

### 上证 50 指数估值处于历史低位，极具估值吸引力

我们必须再次强调，A股目前的估值水平极具吸引力。截止3月31日，沪深300指数、上证50指数、恒生指数市盈率分别为11倍、8.57倍、8.89倍。与历史纵向对比，目前上证50指数市净率水平低于历史99%以上的时间（如图一所示），沪深300指数市净率水平低于历史90%以上的时间（如图二所示）。和全球其他主要市场横向对比，A股当前的估值处于低位（如图三所示），投资价值凸显。



图一：上证 50 指数历史市净率



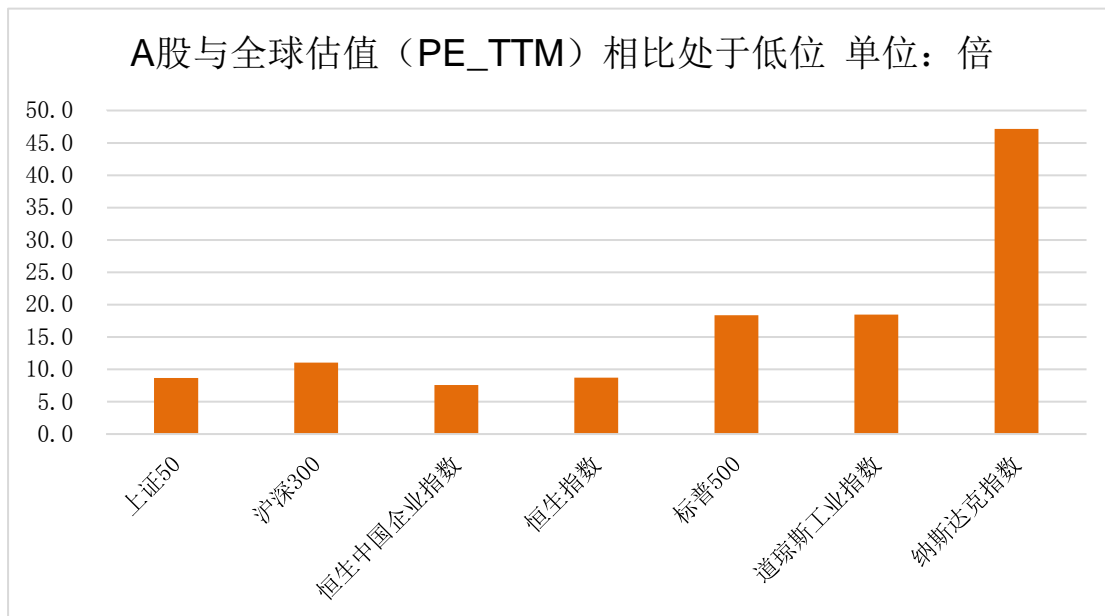
图二：沪深 300 指数历史市净率



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



图三：A股与全球其他市场的估值

具体而言，我们目前重点配置的方向是那些相对处于较成熟阶段、估值水平明显较低，确定性较强的行业和公司。今年以来，我们也积极参与和把握了一些本身质地优良的公司由于市场恐慌突然下跌后，估值逐步修复的投资机会。

巴菲特曾说过：“在别人恐惧时我贪婪，在别人贪婪时我恐惧”，对于市场我们时刻保持一颗敬畏的心，但在市场恐慌的时候，我们尽力保持绝对理性，客观评估公司基本面与其估值水平，我们认为目前市场估值安全边际较大，值得积极参与。

### 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