

久铭稳健1号证券投资基金

2020年1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	2016-06-27
报告期末基金份额总额（份）	41,580,772.99
投资目标	在追求稳定收益和风险有效控制的基础上，利用各类证券投资基金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	灵活使用资产配置策略、股票投资策略、债券投资策略、量化对冲套利策略和择时对冲套保策略，详情请见基金合同。
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	-8.03	1.59	-	-
自基金合同生效起至今	66.10	1.03	-	-

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

如为分级基金，应按级别分别列示。

表中指标均以不带百分号数值形式填写，请保留至小数点后2位。

3、主要财务指标

金额单位：元

项目	2020-01-01	至	2020-03-31	(元)
本期已实现收益				-6,106,099.67
本期利润				-8,325,476.49
期末基金资产净值				69,072,409.38
期末基金份额净值				1.661

注：如为分级基金，应按级别分别列示。

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
		人民币	的比例(%)
1	权益投资	115,655,911.51	99.31
	其中：普通股	115,655,911.51	99.31
	存托凭证	0.00	0.00
2	基金投资	0.00	0.00
3	固定收益投资	0.00	0.00
	其中：债券	0.00	0.00
	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	805,342.00	0.69
8	其他	602.86	0.00
	合计	116,461,856.37	100.00

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。

本报“金融衍生品投资”下的“期货”仅列示基金持有期货合约时被占用的保证金金额，不代表期货合约的实际市值。

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	9,751,831.86	14.12
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	0.00	0.00
E	建筑业	4,743.00	0.01

F	批发和零售业	0.00	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	420,199.65	0.61
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	105,479,137.00	152.71
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	115,655,911.51	167.44

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港股通投资股票投资组合

金额单位：元

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	0.00	0.00
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	0.00	0.00

注：

以上分类采用全球行业标准 (GICS)。

5、基金份额变动情况

单位：份

项目	2020-01-01 至 2020-03-31
报告期期初基金份额总额	50,448,286.58
报告期期间基金总申购份额	12,788,676.61
减：报告期期间基金总赎回份额	21,656,190.20
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	41,580,772.99

注：

如为分级基金，应按级别分别列示。

如基金成立日晚于报告期期初，则以基金成立日的基金份额总额作为报告期期初基金份额总额。

6、管理人报告

6.1 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。

6.2 报告期内对宏观经济及其行业走势展望

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，很多出口依赖型的企业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，沪深300指数市净率水平低于历史90%以上的时间。和全球其他主要市场横向对比，A股当前的估值处于低位，投资价值凸显。

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。

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

截至报告期末，本基金资产总值为116,461,856.37元，净资产为69,072,409.38元，本基金总资产与净资产的比例为168.61%。

本基金本报告期初基金单位净值1.806元，期末基金单位净值1.661元，期初累计单位净值1.806元，期末累计单位净值1.661元，本报告期内累计单位净值增长率为-8.03%。

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。

信息披露报告是否经托管机构复核：是

附：其他资产构成报表

金额单位：元

序号	名称	金额
1	交易保证金	0.00
2	应收证券清算款	0.00
3	应收股利	0.00
4	应收基金红利	0.00
5	应收利息	602.86
6	应收申购款	0.00
7	其他应收款	0.00
8	待摊费用	0.00
9	其他	0.00
10	合计	602.86