

## ■ 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

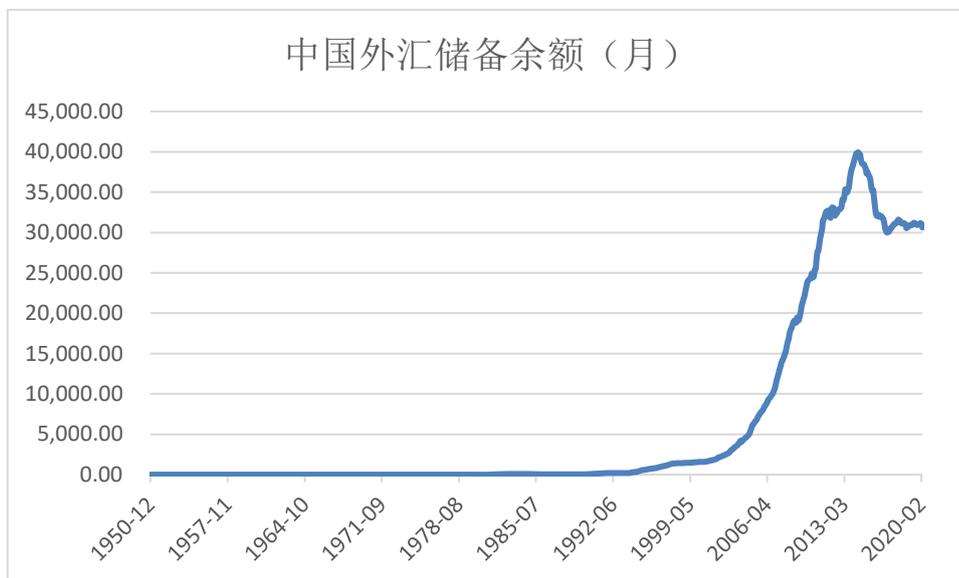
估值日期	份额净值	份额累计净值	基金份额总额(份)	基金资产净值
2020/4/30	1.720	1.720	41,580,772.99	71,526,225.41

年初我们在讨论新冠疫情影响时提到，代表疫情得到有效控制的两个点是两会的召开时间和孩子们开学的时间，我们可喜地看到这两件事在 4 月都有明确进展。经过多月的奋战，中国疫情取得阶段性成果，政府积极出台政策推动经济复苏。4 月 17 日的中央政治局会议提到要“以更大的宏观政策力度对冲疫情影响，积极的财政政策要更加积极有为”，而“积极扩大国内需求，释放消费潜力”是经济增长的重要途径。从中央到地方纷纷出台有力政策促进消费回补和潜力释放。其中，全国 40 多个城市或地区发行了消费券、餐饮行业有序复苏、上海市政府推出五五购物节大规模消费活动、工信部鼓励督促各地加快出台促进汽车消费的政策措施等。

中国人民银行调查统计司城镇居民家庭资产负债调查组近期研究表明，中国城镇居民家庭户均总资产 317.9 万元。相比于美国人偏爱花明天的钱的风格，中国人整体储蓄率较高，当前环境下，内需消费有望成为推动 A 股基本面改善，迎来经济复苏增长的重要动力。

过去几年，中国始终维持谨慎的货币政策，通过去杠杆抑制资产泡沫，提前释放了风险，这为目前时点来货币政策和财政政策的宽松留出了充足的空间。疫情以来，政府一系列的举措释放流动性。2020 年 4 月 3 日，中国人民银行宣布：分别于 2020 年 4 月 15 日和 5 月 15 日实施定向降准，每次下调 0.5 个百分点，共释放长期资金约 4000 亿元。同时，自 4 月 7 日起将金融机构在央行超额存款准备金利率从 0.72% 下调至 0.35%。本次央行下调超额存款

准备金利率是自 2008 年次贷危机应对之后的首次调整。此外，国务院常务会议决定延续实施普惠金融，将部分已到期的税收优惠政策延长到 2023 年底。中国外汇储备稳居全球第一，中国经济在本轮疫情中所体现出的韧性，A 股市场目前超低的估值，近期吸引北上资金回流，促进部分个股价值回归。



数据来源: Wind, 久铭投资



数据来源: Wind, 久铭投资

目前我们用较重的权益类仓位重点布局在估值水平较低、分红能力较强、经营较为稳健的个股中，其中重点布局行业指数的估值（市净率）低于该指数成立以来 99% 的时间，属于历史极低估值位置。长跑贵在坚持，我们认为这些标的大概率会给我们带来非常可观的长期投资回报率。此外，我们也重点关注在刺激消费政策引导下，明显受益的一些消费行业投资机会。