

■ 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
2020-05-31	1.712	1.712	41,580,772.99	71,174,954.79

根据 Wind 统计的数据，截止至 5 月 31 日全球累计确诊 626 万，美欧新增确诊略有回落，印度、南美、俄罗斯疫情恶化，中东防疫压力高企。海外疫情总体仍在反复，美国制裁和中美关系引人担忧。

对比相对混沌的海外局势，中国经济和证券市场体现了一定的韧性。国家统计局近期公布 5 月份 PMI 数据，5 月 PMI 指数录得 50.6%，高于临界点，目前 PMI 已连续三月处于荣枯线之上，表明中国疫情已经得到基本控制，经济整体处于复苏势头。从环比看，5 月份 PMI 小幅回落 0.2%，我们认为经济恢复的速度相对平稳。

从金融市场开放角度来看，结合 5 月 7 日中国人民银行、国家外汇管理局发布的《境外机构投资者境内证券期货投资资金管理规定》，其中明确并简化境外机构投资者境内证券期货投资资金管理要求、取消 QFII 和 RQFII 境内证券投资额度管理要求，本轮资本市场开放力度不断加大有利于引导更多外资流入中国资本市场，配合科创板、创业板等多层次资本市场制度注册制改革，中长期的外资流入能有效发挥资本市场理性健康的直接融资功能。随着我国资本市场对外开放的加强，吸引长线资金不断进入，为 A 股注入长期红利。

从政策面来看，随着五月两会召开，政策利好将会释放。纵观今年政府工作报告，我们认为政府要以稳住市场主体来保住就业，扩大内需已经上升至重要战略。后续财政

政策将激活经济，推动复苏；货币政策从“宽货币”到“宽信用”，政策宽松导向不变，更突出对中小微企业的信贷支持，继续实现对企业融资端有利的低利率环境。立足当下，放眼长远，政府将以改革提高潜在增长水平，促进经济中长期实现高质量发展。今年以来各类减税降费政策不断深化落实，助力实体经济渡过难关。今年整体逆周期调节力度将较大，且随着需求端不断恢复，后续经济持续复苏向好可期。

政府工作报告强调改革创业板并试点注册制是今年的重点。5月27日，国务院金融稳定发展委员会办公室发布消息称，将于近期出台《创业板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》等四部规章，发布《创业板股票上市规则》等八项主要规则，推进创业板改革并试点注册制。回顾去年7月科创板打新以来获得的可观收益，我们认为，此次创业板改革后的打新机会值得积极参与。

目前时点，我们整体上积极看好股票市场未来走势，首先是由于中国经济和市场韧性较强，经过此次疫情，人民对国家的信心和热爱不断增加，体制的优势也有所体现。我们相信中国经济的不断复苏、看好中国经济的可持续健康发展。第二，国内货币政策和海外货币政策的宽松，利好权益类投资。第三，A股市场整体估值较低，部分品种估值分化较大，有些行业估值到了历史上极低的水平。

过去三年A股资本市场最大的变化是有很多长线资金进入，包括海外北向资金和国内基金公司发行的两到三年的封闭产品。长期投资者进入到市场，会更多回归上市公司的基本面。我们相信在目前市场低点布局，最终能够给投资人带来可观的回报。