

■ 久铭稳健 1 号产品概述

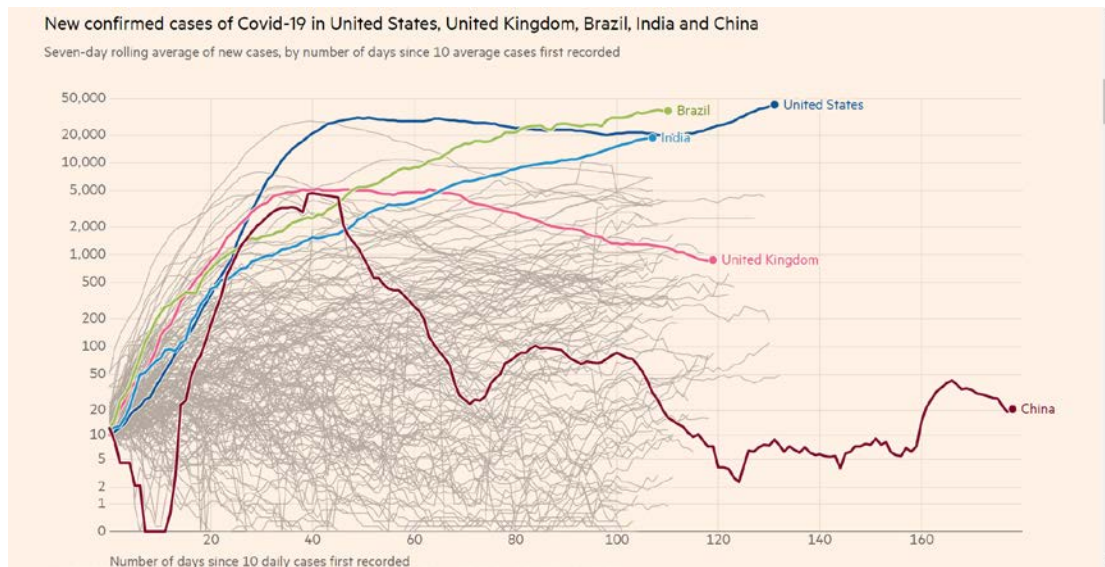
1、基金概况

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
2020-06-30	1.722	1.722	42,048,741.94	72,415,636.35

根据 Wind 统计的数据，截止至 6 月 30 日新冠肺炎疫情全球累计确诊 1054 万，海外疫情每日新增确诊人数持续保持高位。此外，国内疫情也出现一定程度的反复，6 月 11 日起北京连续暴发确诊病例和核酸检测阳性病例，且都与新发地批发市场关联，虽然国内整体疫情形势可控，但不免对未来疫情的不确定性充满担忧。国外疫情加剧，尤其美国疫情抬头。



根据美国各州 6 月 25 日的数据，将各州按新增确认 7 日平均数量由高到低排列。美国 50 个州加上华盛顿特区，其中 24 个共和党州长，27 个民主党州长。从下面表格的

统计上可见两党主要不同处在暂停重开，民主党占多数，较为保守。倒回封城的两个州因为近来新增急升，迫使再次开始封城。这两个州在4月底、5月初开城，属于当初开城比较早的州。共和党为州长的平均开城日为5月2日，民主党为5月12日，可见共和党相对激进。同时在最近新增数量排名前十的州中共和党州长占7个，民主党3个。在第11至20里共和党占3个，民主党占7个。在相较6月1日新增有增长的30个州中共和党19个，民主党11个。排名前十中共和党6个，民主党4个。在排名11到20中共和党8个，民主党2个。可见防疫政策相对保守、严格的民主党管理的州的疫情相对好于相对激进的共和党所管理的州。

	民主党州	共和党州	小计
已重开	4	5	9
重开过程中	16	15	31
暂停重开	7	2	9
倒回封城	0	2	2

下面表格中为检测数量和阳性率相较6月1日增加或减少的民主党和共和党管辖的州的数目及占比。由此可见70%的民主党州相较6月1日增加了测试数量略微多于67%的共和党州。同时62.5%的共和党州的阳性率相较6月1日上升，只有41%的民主党州出现了上升。

相较6月1日	检测数量增加	阳性率增加	检测数量减少	阳性率减少
民主党州	19	11	8	16
共和党州	16	15	8	9
民主党州占比	70%	41%	30%	59%
共和党州占比	67%	62.5%	33%	37.5%

总体可见民主党管理的州情况好于共和党，其根源是民主党相对于共和党更严谨、保守的防疫措施。虽然这其中带有一定的政治立场，但结果却造成不同的疫情状况。由此可见我国的疫情控制严格带来的快速恢复是必然的。美国的近况也从侧面证明了我们防疫政策的有效性，为下半年中国经济恢复打下了良好基础。

我国经济恢复进入“加速通道”。6月30日上午，国家统计局发布的数据显示。6月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为50.9%，比上月回升0.3个百分点，同时也超过了此前市场预期的50.4%。此次公布的PMI数据已是自今年3月起连续第4个月处于

50%的荣枯线上方，且是在连续两个月回落后，重回上升态势。

从市场流动性的角度看，6月22日，最新一期贷款市场报价利率（LPR）结果出炉。1年期LPR为3.85%，5年期以上LPR为4.65%，与上个月持平。1年期LPR今年二季度已下降了20基点，我们认为推动实体经济综合融资成本明显下行依然是当前宏观政策的主要着力点，预计后续央行仍有降息降准空间，展望今年下半年，LPR仍有下降空间。在近期召开的陆家嘴金融论坛上，中国人民银行行长易纲也表示，下半年货币政策还将保持流动性的合理充裕，预计带动全年贷款新增近20万亿，社融规模增量超过30万亿元。

目前，我们整体上积极看好A股市场未来走势，首先是对比全球各国在此次新冠疫情中的表现，充分体现了我国在疫情防控方面的制度优势，也体现了中国经济本身极强的韧性，随着国内经济有序复苏、改革等政策红利的逐步释放，我们坚定看好中国经济未来的可持续发展；其次，国内市场流动性相对充裕的现状，以及后续货币政策调整相对充足的空间，都是我们看好未来权益类市场表现的重要原因；最后，目前A股市场整体估值水平较低，当然不同行业以及个股估值水平差异较大，但我们认为我们持有的优质个股的极低估值，在给我们投资组合提供相对可观的长期年化收益率的基础性上，也给投资组合预留了充足的安全边际。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。