

■ 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
2020-07-31	1.701	1.701	81,134,596.14	137,970,558.31

■ 管理人回顾与展望

二季度以来，随着国内有效的疫情防控，中国经济快速复苏，各项经济数据开始恢复，国家统计局 7 月 31 日公布的数据显示，7 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.1%，比上月上升 0.2 个百分点，连续 5 个月位于临界点以上。

但海外主要经济体的疫情仍在蔓延，世界经济受到冲击。同时延续过去几年特朗普政府在贸易、科技、金融、外交等领域全面压制中国，中美贸易摩擦波澜再起，TikTok（抖音海外版）遭封禁，中美互相关闭对方领事馆，7 月 21 号下午四点，美国方面突然要求我国驻休斯顿总领事馆在七十二小时之内关闭，并撤出所有工作人员；按照外交对等原则，7 月 24 日上午，中国外交部通知美国驻华使馆，决定撤销对美国驻成都总领事馆的设立和运行许可，并对该总领事馆停止一切业务和活动提出具体要求。美国大选后的新政府、中美关系、国际地缘政治格局等外部环境的不确定性已成为当前中国经济基本面中不容忽视的重要风险。

近期召开的二季度政治局会议分析研究了当前形势并部署下半年经济工作。会议上提到“必须从持久战的角度加以认识，加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局”，同时总书记在 7 月 22 日企业家座谈会时强调，“以国内大循环为主体，绝不是关起门来封闭运行，而是通过发挥内需潜力，使国内市场和国际市场更好联通，更好利用国际国内两个市场、两种资源，实现更加强劲可持续的发展”。“双循环”已经

成为推动我国开放型经济向更高层次发展的中长期重要战略部署。国内大循环以产业升级、有效投资、消费升级三个发力点，通过完善产业链供应链（“补短板”）、加快要素市场化改革、加快科技创新（“锻长板”）和发展资本市场来推动产业升级，内循环可以提高国内经济稳增长和抗风险的能力使传统基建、地产等强刺激政策工具的使用在中长期将会逐渐淡化。内外循环相互促进的思路，也意味着需要稳定汇率，确保外资在未来会持续流入。以“内循环”促进“外循环”的稳定和发展。

近期，股权融资的重要性也在监管提及“党中央从来没有像今天这样重视资本市场”中得到了体现。随着股市的稳定上升可以吸引来更多的一级市场资金投入并通过 IPO 获利并带来正循环。股市打新的赚钱效应不仅仅吸引散户，也吸引规模庞大的外资和机构资金。总体上，货币政策暂未到退出时，但更注重精准导向。

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，但我们精选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上，也给投资组合预留了充足的安全边际。

综上所述，我们整体上积极看好 A 股市场未来走势，也感谢各位投资人对久铭的信任。