

■ 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
2020-10-31	1.615	1.615	67,884,766.84	109,605,157.82

■ 管理人回顾与展望

中国前三季度 GDP 同比增长 0.7%，增速由负转正。第三季度 GDP 同比增长 4.9%，预期 5.2%，前值 3.2%。中国 9 月规模以上工业增加值同比增 6.9%，连续 6 个月保持正增长，预期增 5.8%，前值增 5.6%。中国 9 月份社会消费品零售总额同比增 3.3%，预期增 1.6%，前值增 0.5%；其中，除汽车以外的消费品零售额增长 2.4%。中国 1-9 月固定资产投资(不含农户)同比增长 0.8%，增速年内首次由负转正，1-8 月为下降 0.3%；中国 1-9 月房地产开发投资同比增长 5.6%，1-8 月为增 4.6%。

国家统计局 10 月 15 日发布数据显示，9 月 CPI 同比上涨 1.7%，涨幅比上月回落 0.7 个百分点；PPI 同比下降 2.1%，降幅比上月扩大 0.1 个百分点。9 月 CPI 同比增速虽然略低于市场预期，但从结构来看也有亮点，预计四季度居民服务性消费需求有望持续上升；对于生产端的恢复无须担忧，预计四季度经济表现可能好于当前市场预期。从 9 月 CPI 结构来看，核心 CPI 同比增速连续三个月持平，此外服务价格同比回升，CPI 整体下行主要是受到高基数的影响。虽然拖累 CPI 增速的项目，包括居住和医疗保健等消费依然疲弱，但结合国庆假期消费情况和三季度央行调查问卷反映出的居民消费偏好变化，预计四季度居民服务性消费需求有望持续上升。

中国 10 月官方综合 PMI 55.3，前值 55.1。中国 10 月官方非制造业 PMI 56.2，预期 56，前值 55.9。中国 10 月官方制造业 PMI 51.4，预期 51.3，前值 51.5。10 月 PMI 分项中库存低于季节性，主动去库存的短期格局出现。

习近平总书记主持召开中央全面深化改革委员会第十六次会议，强调全面贯彻党的十九届五中全会精神，推动改革和发展深度融合高效联动。此次十四五规划展望聚焦五大关键词：融通、融合、畅通、安全、创新。11 月 1 日出版的第 21 期《求是》杂志将发表国家主席习近平的重要文章《国家中长期经济社会发展战略若干重大问题》。文章指出，要拉长长板，巩固提升优势产业的国际领先地位，锻造一些“杀手锏”技术，持续增强高铁、电力装备、新能源、通信设备等领域的全产业链优势，提升产业质量，拉紧国际产业链对我国的依存关系，形成对外方人为断供的强有力反制和威慑能力。

深交所把中小板和深交所主板合并，以后两大交易所各两个板块，上交所是主板+科创板，深交所是主板+创业板，整体交易所布局上会显得更加协调。未来企业上市也不再拘泥于对大小进行区分，只要符合上市标准，都在主板上市。通过科创板、创业板试点，全市场推行注册制条件逐步具备，下一步证监会将坚持市场化法治化的改革方向，循序渐进。10 月 9 日，国务院发布《关于进一步提高上市公司质量的意见》（即国务院 14 号文，以下简称《意见》），围绕如何提高上市公司质量，《意见》提出了 17 项重点举措。作为长期业绩导向的投资者，通过价值投资方法挑选优质公司是我们一直坚持的思路。

欧美新冠肺炎疫情继续恶化。10 月以来，由于欧洲地区疫情持续扩散和美国再次爆发，全球新冠肺炎疫情确诊人数持续攀升，上行速度较前期明显加快。近一月病例增长速度来看，欧洲环比增长 47.6%，疫情蔓延趋势严峻。部分国家（法国、西班牙、英国、意大利等）疫情二次爆发超过今年 3 月的严重程度，德法重启封锁。英国首相鲍里斯·约翰逊召开新闻发布会，宣布从 11 月 5 日起英国英格兰地区开始实施第二次全面封锁，直至 12 月 2 日结束。届时除售卖生活必需品的超市外，餐饮、娱乐等非生活必须设施、机构一律暂停营业。希腊总理 Kyriakos Mitsotakis 宣布新措施：高风险地区的酒吧、餐厅、健身房都将停止营业，以期控制新冠肺炎疫情的传播，希腊全境的学校和零售商店则将保持开放。比利时：非出售生活必需品的商店将关闭。理发店将关闭。延长学校放假时间至 11 月 15 日。美国单日新增病例数也不断创新高。

整体而言，一直以来，我们认为疫情对经济的影响是相对短期的，因此一些受疫情影响而受挫的股票，可能在不确定性因素消除后，有可观的表现，我们也有所布局。对比海外，国内经济基本面较为稳定。目前我们工业、金融、日常消费、房地产、信息技术、医疗保健、可选消费上均有所布局。