

## ■ 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
2020/11/30	1.921	1.921	63,964,166.24	122,903,681.32

## ■ 管理人回顾与展望

年初以来，出于稳健投资的原则，我们没有跟随市场热点（原因是这些股票原本在市场上估值就较高），而是投资了一些估值较低、基本面良好并有一定成长性的公司，所涉及的行业包括：金融业；文化、体育和娱乐业；医药卫生行业；交通运输、仓储和邮政业；信息传输、软件和信息技术服务业；批发和零售业；住宿和餐饮业等。这些公司的股价之前表现一般，本月表现很好，因此我们的基金本月净值表现较好。

我们对后市继续保持谨慎乐观的态度。

国际方面，《区域全面经济伙伴关系协定》(Regional Comprehensive Economic Partnership, 简称 RCEP) 近日正式签署。在过去的七年中，经过 3 次领导人会议，19 次部长级会议和 28 轮正式谈判。RCEP 由东盟十国发起，中国、日本、韩国、澳大利亚、新西兰五个对话伙伴国参加的全面、现代、高质量、互惠的自由贸易协定。主要目的是减少关税和非关税壁垒，建立具有统一市场的自由贸易协定，并促进区域贸易的自由化。协定涉及十多个领域，包括中小企业，投资，经济和技术合作以及商品和服务贸易。RCEP 覆盖世界近 29% 人口规模、超 30% GDP 总量以及 28% 左右的全球贸易量。《区域全面经济伙伴关系协定》本身就是一个亚洲经济体再循环战略，将制造都留在亚洲同时，也必将提升亚洲的科技研发能力，逐渐形成以亚洲为主的产业链。

国内来看，中国 11 月官方制造业 PMI、非制造业 PMI 和综合 PMI 产出指数分别为 52.1、

56.4 和 55.7，高于上月 0.7、0.2 和 0.4 个百分点，三大指数均位于年内高点，连续 9 个月高于临界点。中国 10 月规模以上工业企业利润同比增长 28.2%，前值增 10.1%。1-10 月累计同比增长 0.7%，累计增速年内首次由负转正，1-9 月份为下降 2.4%。

11 月 PMI 数据呈现出需求旺盛拉动供给，去库存幅度小幅缓和的格局。展望后续，近几个月出口仍有望受到海外拉大的供需缺口的支撑。而国内投资和商品消费需求持续高位，消费改善的格局下仍有进一步上行的空间。抗疫得力、有力的监管政策支持经济复苏，大部分企业生产经营已重回正轨。

10 月新增社融 1.42 万亿元，较上月的 3.48 万亿元减少超过六成，不过与市场预期的 1.4 万亿元基本一致；新增贷款 6898 亿元，也较前值 1.9 万亿锐减，但仅小幅低于 7942.9 亿元的市场预期，投向仍向中长期倾斜。每年 10 月社融都会有季节性滑落，若过滤掉季节性因素，存量社融同比增长 13.7%，再度创下年内新高，即使把政府债券剔除掉，社融的增速仍达 12.4%，和 9 月持平。可见增量社融下降主要是季节性因素，存量增速目前还是稳定的。

根据国家卫健委数据 11 月 27 日，31 个省(自治区、直辖市)和新疆生产建设兵团报告新增新冠肺炎确诊病例 6 例，均为境外输入病例(福建 2 例，天津 1 例，浙江 1 例，四川 1 例，云南 1 例)；新增无症状感染者 4 例(均为境外输入)。国外新冠肺炎疫情形势依旧严峻，国内天津、上海、内蒙古出现零星病例。

美国药企 Moderna 称其新冠疫苗三期试验疫苗有效性为 94.5%，且保质期更长，在冰箱温度下可维持稳定 30 天；计划在未来几周内向美国申请新冠疫苗的紧急使用权。英国国家医疗服务体系的负责人表示，各大医院最早将于 12 月 7 日收到由辉瑞和 BioNTech 生产的首批疫苗，监管部门预计将在几天内批准。随着海内外疫苗的推进，全球经济逐步迈入恢复的正轨。

未来，我们将继续坚持价值投资理念，投资优质上市公司，做一个长期业绩导向的投资者。