

久铭稳健1号证券投资基金

2020年4季度报告

基金管理人：上海久铭投资管理有限公司

基金托管人：国泰君安证券股份有限公司

1、基金基本情况

项目	信息
基金名称	久铭稳健1号证券投资基金
基金编码	SJ9814
基金管理人	上海久铭投资管理有限公司
基金托管人(如有)	国泰君安证券股份有限公司
投资顾问(如有)	
基金运作方式	开放式
基金成立日期	2016-06-27
报告期末基金份额总额(份)	58,866,920.50
投资目标	在追求稳定收益和风险有效控制的基础上,利用各类证券投资金融工具进行投资管理与组合,实现委托财产的稳健增值。
投资策略	<p>【1、资产配置策略 本基金按照自上而下的方法对基金财产进行动态的整体资产配置。一方面根据整体资产配置要求通过积极的投资策略主动寻找风险中蕴藏的投资机会,发掘价格被低估的且符合流动性要求的合适投资品种。 在评估相关风险后,本基金有可能在时机合适的情况下投资于分级/杠杆/结构化的基金的劣后级或进取级。</p> <p>2、股票投资策略 本基金采用定量和定性相结合的个股精选策略,通过红利股筛选、竞争优势评价和盈利预测的选股流程,精选出兼具稳定的高分红能力、较强竞争优势和持续盈利增长的上市公司股票作为主要投资对象,以增强本基金的股息收益和资本增值能力。本基金将会通过持有沪深交易所上市交易的存托凭证间接投资于境外基础证券。</p> <p>(1) 红利股筛选 本基金综合考察上市公司分红记录和分红预期等指标来确定基金初选股票备选库。具体选股标准包括满足以下一项或多项特征的股票: 1) 过去三年内至少存在二次分红记录,其中分红包括现金股利和股票股利; 2) 过去两年平均分红率高于市场平均水平; 3) 预期公司具有高于市场平均水平的股利收益。</p> <p>(2) 竞争优势评价 企业在行业中的相对竞争力是决定其成败的关键。本基金将从企业的基本战略、产品市场份额、成本状况、技术水平及创新能力,以及企业的经营管理水平等多方面,考察企业在行业中的竞争地位。在上述分析的基础上,本基金还将考察企业的盈利能力、财务状况和资产经营效率等财务经营指标,筛选出在财务和管理品质上符合本基金投资要求的上市公司,构成本基金的基础股票备选库。 在基础股票备选库的基础上,通过实地调研考察上市公司,选择治理结构完善、经营稳健、业绩优良、具有可持续增长前景的上市公司,以合理价格买入其股票并进行中长期投资。</p> <p>(3) 价值评估 在定性分析的基础上,本基金采用现金流折现模型、相对估值法等方法评估上市公司的内在价值。</p> <p>(4) 股票选择及组合优化 综合定性分析与定量价值评估的结果,选择定价合理或者价值被低估的股票构建投资组合,并根据股票的预期收益与风险水平对投资组合进行优化。</p> <p>3、债券投资策略 本基金在债券的投资中主要基于对国家财政政策、货币政策的深入分析以及对宏观经济动态跟踪,采用久期控制下的主动性投资策略,主要包括:久期控制、期限结构配置、信用风险控制、跨市场套利和相对价值判断等管理手段,对债券市场、债券收益率曲线以及各种债券价格的变化进行预测,相机而动、积极调整。</p> <p>(1) 久期控制是根据对宏观经济发展状况、金融市场运行特点等因素的分析确定组合的整体久期,有效的控制整体资产风险。</p> <p>(2) 期限结构配置是在确定组合久期后,针对收益率曲线形态特征确定合理的组合期限结构,包括采用集中策略、两端策略和梯形策略等,在长期、中期和短期债券间进行动态调整,从长、中、短期债券的相对价格变化中获利。</p> <p>(3) 信用风险控制是管理人充分利用现有行业与公司研究力量,根据发债主体的经营状况和现金流等情况对其信用风险进行评估,以此作为品种选择的基本依据。</p> <p>4、量化对冲套利策略 将灵活运用多种套利策略,利用相关市场或相关合约之间的价差变化,在相关市场或相关合约上同时进行相反方向的交易,以期价差发生有利变化而获利,力争实现基金资产的稳健增值。运用的套利策略包括但不限于对冲交易套利策略等。交易所上市交易金融衍生品与其标的物存在内在联系,当市场交易价格偏离这种内在联系时即存在套利机会,在政策法规允许下,本基金将会进行此类套利交易。</p> <p>】</p>
业绩比较基准(如有)	一年期定期存款利率

风险收益特征	本基金资产具有中风险和平衡的收益特征。适合风险识别、评估、承受能力为平衡型及以上的合格投资者。
--------	---

2、基金净值表现

阶段	净值增长率(%)	净值增长率标准差(%)	业绩比较基准收益率(%)	业绩比较基准收益率标准差(%)
当季	5.43	1.64	-	-
自基金合同生效起至今	74.60	1.10	-	-

注：净值增长率=（期末累计净值-期初累计净值）/期初累计净值

当季净值增长率=（本季度末累计净值-上季度末累计净值）/上季度末累计净值

如为分级基金，应按级别分别列示。

表中指标均以不带百分号数值形式填写，请保留至小数点后2位。

3、主要财务指标

金额单位：元

项目	2020-10-01	至	2020-12-31	(元)
本期已实现收益				-3,026,201.17
本期利润				7,123,745.33
期末基金资产净值				102,805,068.86
期末基金份额净值				1.746

注：如为分级基金，应按级别分别列示。

4、投资组合情况

4.1、期末基金资产组合情况

金额单位：元

序号	项目	金额人民币	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	77,863,878.81	64.64
	其中：普通股	77,863,878.81	64.64
	存托凭证	0.00	0.00
2	基金投资	0.00	0.00
3	固定收益投资	0.00	0.00
	其中：债券	0.00	0.00
	资产支持证券	0.00	0.00
4	金融衍生品投资	72,009.21	0.06
	其中：远期	0.00	0.00
	期货	0.00	0.00
	期权	72,009.21	0.06
	权证	0.00	0.00
5	买入返售金融资产	0.00	0.00
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	0.00	0.00
6	货币市场工具	0.00	0.00
7	银行存款和结算备付金合计	901,507.44	0.75
8	其他	41,619,434.81	34.55

合计	120,456,830.27	100.00
----	----------------	--------

注：

由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

本报表“其他”项中列示的主要包括期货交易保证金、各类应收款等，具体情况见《其他资产构成报表》。

4.2、报告期末按行业分类的股票投资组合

4.2.1、报告期末按行业分类的境内股票投资组合

金额单位：元

序号	行业类别	公允价值	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	0.00	0.00
B	采矿业	0.00	0.00
C	制造业	36,559.54	0.04
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	0.00	0.00
E	建筑业	4,473.00	0.00
F	批发和零售业	0.00	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	0.00	0.00
H	住宿和餐饮业	11,802,139.60	11.48
I	信息传输、软件和信息技术服务业	0.00	0.00
J	金融业	32,653,315.96	31.76
K	房地产业	8,965,880.00	8.72
L	租赁和商务服务业	0.00	0.00
M	科学研究和技术服务业	0.00	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	0.00	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	0.00	0.00
P	教育	0.00	0.00
Q	卫生和社会工作	0.00	0.00
R	文化、体育和娱乐业	0.00	0.00
S	综合	0.00	0.00
	合计	53,462,368.10	52.00

注：

由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

4.2.2、报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例(%)
基础材料	0.00	0.00
消费者非必需品	19,689,383.01	19.15
消费者常用品	0.00	0.00
能源	0.00	0.00
金融	0.00	0.00
医疗保健	4,712,127.70	4.58
工业	0.00	0.00
信息技术	0.00	0.00
电信服务	0.00	0.00
公用事业	0.00	0.00
房地产	0.00	0.00

合计	24,401,510.71	23.74
----	---------------	-------

注：

以上分类采用全球行业标准 (GICS)。

5、基金份额变动情况

单位：份

报告期期初基金份额总额	67,914,766.84
报告期期间基金总申购份额	0.00
减：报告期期间基金总赎回份额	9,047,846.34
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	0.00
报告期期末基金份额总额	58,866,920.50

注：

如为分级基金，应按级别分别列示。

6、管理人报告

6.1 报告期内基金运作遵规守信情况

报告期内，本基金投资运作符合基金合同的约定。

6.2 报告期内对宏观经济及其行业走势展望

中国11月规模以上工业企业利润总额7293.2亿元，同比增长15.5%，增速比10月份回落12.7个百分点；1-11月份，全国规模以上工业企业实现利润总额57445.0亿元，同比增长2.4%，增速比1-10月份提高1.7个百分点。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。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表明制造业企业处于被动去库存向主动补库存转变。PMI超预期上行，四季度的出口数据超预期加上工业生产快速恢复导致用电量的增长均显示国内经济复苏依然强劲。

统计局公布了11月物价数据，其中CPI同比下降0.5%，超预期下行，时隔11年再次跌至负值，并且后续仍将持续下行。整体CPI的下行主要是受到猪周期下行的拖累，受猪价下行影响，11月食品价格同比下降2%，较前值下降4.2个百分点，是造成CPI由正转负的主要原因。剔除食品因素后，核心CPI同比增速是连续5个月保持在0.5%的，说明其他物价是没有在下跌的。但是核心CPI一直处于2013年以来的低位，说明国内终端消费需求端可能偏弱。11月PPI同比降幅收窄至-1.5%，符合预期，并且后续还将继续收窄，明年一季度有望转正。在海外订单转移、制造业需求高景气的推动下，未来3-4个月内，PPI同比增速将大概率继续上行，并实现由负转正。

12月召开的中央经济工作会议也强调着力扩大内需和注重“需求侧”管理，同时还指出要保持政策对经济恢复的“必要”支持力度，要求政策操作“不急转弯”。因此，2021年宏观政策依然会保持连续性、稳定性、可持续性，实施积极的财政政策和稳健的货币政策。12月25日第四季度货币政策委员会例会重提“保持流动性合理充裕”，自11月底以来央行通过各种短中期工具组合，增加对市场流动性的投放，预计未来国内将维持平稳的市场流动性环境。另外疫情背景下，货币整体较为宽松，导致核心资产价格提升，流动性相对充裕平稳有利于股票市场。

疫情方面，英国政府12月14日通报出现新冠病毒变异新毒株后，德国、瑞士、爱尔兰、日本、丹麦、荷兰、意大利、比利时、以色列、新加坡、澳大利亚等多国已发现与该变异毒株相关的确诊病例。短期内，海外疫情难以完全消除，但随着大规模的疫苗问世，有望缓解疫情带来的经济冲击。12月21日，美国国会众议院投票通过约9000亿美元的新冠疫情纾困计划，此举措也代表了美国政府控制新冠疫情的态度在往积极的一面发展。据悉，新冠纾困措施将包括通过薪资保护计划(PPP)进行的新一轮小企业援助、每周300美元的失业救济金、向美国成年人和儿童每人提供600美元的刺激性付款，以及用于学校新冠病毒检测和疫苗分发的更多资金等。

海外方面，2021年，美国家庭、企业和金融机构所面临的资产负债压力可能有增无减。最终很可能还要依赖美联储“无限量宽”政策，通过流动性注入来防范经济危机或金融危机的发生。这意味着美元超发很可能无法避免，美元汇率稳定将面临持续压力。12月24日，约翰逊政府对外宣布，英国与欧盟之间达成了脱欧协议。英国将于2021年1月1日起，实现全面的政治和经济独立。

展望2021年，随着全球经济逐步复苏，十四五规划的推进落地，企业盈利正在以强劲的趋势加速回升，上市公司净资产回报率已经迎来长期拐点，利润增长有望创近10年来最好水平，上市公司基本面的持续改善有望驱动A股市场继续呈现向上的趋势。作为价值理念投资者，我们依然坚定看好A股市场未来走势以及优质上市公司的上涨机会。

6.3 报告期内基金估值程序

截止到报告期末，本管理人委托国泰君安证券股份有限公司为本基金提供估值核算服务。对于与基金资产有关的估值与会计核算问题，经相关当事人在平等基础上充分讨论后，达成一致意见。

- 1、本基金成立前，本管理人协调本基金其他当事人商定本基金的估值与会计核算方法。
- 2、在本基金的存续期内，本基金管理人定期评估基金估值与会计核算方法的合理性。
- 3、在本基金的运作过程中，经济环境发生重大变化且对基金资产的估值产生重大影响的，由本管理人协调本基金其他当事人采取必要措施，调整估值方法。

6.4 报告期内基金运作情况和运用杠杆情况

截至报告期末，本基金资产总值为120,456,830.27元，净资产为102,805,068.86元，本基金总资产与净资产的比例为117.17%。

本基金本报告期初基金单位净值1.656元，期末基金单位净值1.746元，期初累计单位净值1.656元，期末累计单位净值1.746元，本报告期内累计单位净值增长率为5.43%。

6.5 报告期内投资收益分配和损失承担情况

本基金本报告期内未进行利润分配。

6.6 托管人意见

本报告期内，托管人根据《私募投资基金信息披露管理办法》及其他相关法律法规的规定和基金合同的约定，对本基金管理人编制的定期报告进行如下复核确认：

报告期内，托管人对管理人所编制的本报告中的财务数据进行了复核，确认所复核内容准确。

报告期内，托管人依据基金合同约定对本基金投资运作情况进行了监督，未发现不符合基金合同约定的情况。

信息披露报告是否经托管机构复核：是



附：其他资产构成报表

金额单位：元

序号	名称	金额
1	交易保证金	41,619,188.16
1.1	其中：期货交易保证金	0.00
2	应收证券清算款	0.00
3	应收股利	0.00
4	应收基金红利	0.00
5	应收利息	246.65
6	应收申购款	0.00
7	其他应收款	0.00
8	待摊费用	0.00
9	其他	0.00
10	合计	41,619,434.81

