

久铭1号私募证券投资基金 2020 年第 4 季度报告

1、基金基本情况

项目	信息
基金名称	久铭1号私募证券投资基金
基金编码	SN0910
基金管理人	上海久铭投资管理有限公司
基金托管人(如有)	招商证券股份有限公司
投资顾问(如有)	-
基金运作方式	开放式
基金成立日期	2016年12月12日
报告期末基金份额总额	141,719,433.47
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	灵活使用资产配置策略、股票投资策略、债券投资策略和量化对冲套利策略,详情请见基金合同
业绩比较基准(如有)	本基金的业绩比较基准为沪深300指数同期波动。业绩比较基准仅供基金投资者参考,并不构成对基金投资者投资本金不受损失或者取得最低或任何其他程度投资收益的承诺
风险收益特征	本基金属于中高风险投资品种,适合风险识别、评估、承受能力为成长型、进取型的合格投资者
信息披露报告是否经托管机构复核	是

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	8.01	-	-	-
自基金合同生效起至今	52.30	-	-	-

注:净值增长率等于(期末累计净值-期初累计净值)/期初累计净值

当季净值增长率等于(本季度末累计净值-上季度末累计净值)/上季度末累计净值

3、主要财务指标

金额单位:元

项目	2020-10-01至2020-12-31
本期已实现收益	609,399.89
本期利润	17,317,694.05
期末基金资产净值	215,849,701.93
期末基金份额净值	1.5230

4、投资组合报告

4.1 期末基金资产组合情况

金额单位：元

序号	项目	金额	占基金总资产的比例 (%)
1	权益投资	78,863,393.96	31.66
	其中：普通股	78,863,393.96	31.66
	存托凭证	0.00	0.00
2	基金投资	7,503.00	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	0.00	0.00
	其中：远期	0.00	0.00
	期货	0.00	0.00
	期权	0.00	0.00
	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	1,109,195.08	0.45
8	其他各项资产	169,080,525.41	67.89
	合计	249,060,617.45	100.00

注：其他各项资产：主要包括三方存管保证金、其他私募基金、基金公司专户、券商资管计划、有限合伙企业股权、未上市企业股权等。

4.2 期末按行业分类的股票投资组合(不含港股通)

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	62,695.00	0.03
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	0.00	0.00
E	建筑业	0.00	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	7,501,270.00	3.48
I	信息传输、软件和信息技术服务业	0.00	0.00
J	金融业	53,717,808.96	24.89
K	房地产业	17,581,620.00	8.15
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	78,863,393.96	36.54

4.3 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(%)
港股通	0.00	0.00
合计	0.00	0.00

5、基金份额变动情况

单位：份

报告期期初基金份额总额	152,445,385.39
报告期期间基金总申购份额	2,694,954.61
减：报告期期间基金总赎回份额	13,420,906.53
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	0.00
报告期末基金份额总额	141,719,433.47

6、管理人报告

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表压力可能有增无减。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。

托管人复核说明：本基金托管人按照相关法律法规、基金合同的规定，对本基金在本报告中的财务数据进行了复核。对按照规定应由托管人复核的数据，托管人无异议。