

道和专享 8 号私募证券投资基金

私募基金信息披露月报表

1、基金概况

基金名称	道和专享 8 号私募证券投资基金	基金编码	SGH522
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	深圳市前海道和投资管理有限公司	投资顾问（如有）	-
基金托管人	招商证券股份有限公司	基金合同生效日期	2019 年 05 月 09 日
基金合同存续期截止日	2034 年 05 月 08 日	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
2019-05-31	1.0015	1.0015	100,000,000.00	100,146,774.49

备注：

-

注：1、基金单位净值，是每份基金单位的净资产价值，等于基金的总资产减去总负债后的余额再除以基金全部发行的单位份额总数。

2、累计净值等于单位净值加上基金成立后累计份额分红金。

3、基金资产净值是指在某一基金估值时点上，按照公允价格计算的基金资产的总市值扣除负债后的余额，该余额是基金单位持有人的权益。

3. 本月投资总结及未来市场前景

中国 2019 年 5 月，官方制造业 PMI 数据，为 49.4%，低于荣枯线。从企业规模看，大型企业 PMI 为 50.3%，比上月回落 0.5 个百分点，仍高于临界点；中小企业 PMI 为 48.8% 和 47.8%，分别比上月下降 0.3 和 2.0 个百分点。

中国非制造业商务活动指数为 54.3%，与上月持平，表明非制造业总体延续平稳较快的发展势头。分行业看，服务业商务活动指数为 53.5%，继续保持较快增长态势。从行业大类看，铁路运输业、航空运输业、邮政业、住宿业、电信广播电视和卫星传输服务、互联网软件信息技术服务等行业商务活动指数位于 60.0% 以上的高位景气区间，相关企业经营活动较为活跃，业务总量快速增长；批发业、资本市场服务、保险业等行业商务活动指数低于临界点，行业景气度有所回落。建筑业商务活动指数为 58.6%，仍位于较高景气区间，建筑业继续保持快速扩张。

中国综合 PMI 产出指数为 53.3%，比上月微落 0.1 个百分点，表明我国企业生产经营活

动总体保持平稳发展态势。

中美贸易方面，美国宣布自 2019 年 5 月 10 日起，对从中国进口的 2000 亿美元清单商品加征的关税税率由 10%提高到 25%。中国则表态为捍卫多边贸易体制，捍卫自身合法权益，中方不得不对原产于美国的部分进口商品调整加征关税措施。自 2019 年 6 月 1 日 0 时起，对已实施加征关税的 600 亿美元清单美国商品中的部分，提高加征关税税率，分别实施 25%、20%或 10%加征关税。对之前加征 5%关税的税目商品，仍继续加征 5%关税。中方希望，美方回到双边经贸磋商的正确轨道，和中方共同努力，相向而行，争取在相互尊重的基础上达成一个互利双赢的协议。但随后的 5 月 15 日，特朗普签署行政命令，宣布美国进入紧急状态，在此紧急状态下，美国企业不得使用对国家安全构成风险的企业所生产的电信设备和服务。同日美国商务部宣布，把华为及其子公司列入出口管制的“实体名单”。

统计数据显示一季度，美国为我国第三大贸易伙伴，中美贸易总值为 1.1 万亿元，下降 11.2%，占我国外贸总值的 11.5%。其中，我国对美国出口 8330.4 亿元，下降 4.8%；自美国进口 2628.5 亿元，下降 26.8%；对美贸易顺差 5701.9 亿元，扩大 10.5%。

5 月 31 日美联储副主席理查德·克拉里达表示，政策制定者们在最近一次会议上判断，目前 2.25%-2.5%的官方利率水平是适当的，因为预计通胀疲软将是暂时性的。但他在纽约发表讲话后回答提问时表示，美联储“非常清楚”经济前景面临的风险，如果这些风险变成现实，那就可能构成放宽货币政策的理由。理查德·克拉里达愿意讨论降息的可能性，标志着与不久前美联储强调其“耐心”的说法相比，基调发生了变化。

5 月 14 日 MSCI 宣布把现有 A 股的纳入因子提高一倍，即从 5%提高到 10%。26 只中国 A 股(包含 18 只创业板股票)将加入 MSCI 中国指数。至此中国 A 股总共有 264 只纳入，并将在 MSCI 中国指数和 MSCI 新兴市场指数中分别占到 5.25%和 1.76%的比重。MSCI 本次扩大纳入将带来增量资金 172.7 亿美元（约合人民币 1156 亿元），8 月也会有同量的增量资金流入，在 11 月将带来增量资金 308.8 亿美元（约合人民币 2067 亿元），合计带来增量资金 654.2 亿美元（约合人民币 4379.3 亿元）。另外根据富时罗素公布的计划，A 股纳入将分三步走：2019 年 6 月纳入 20%，2019 年 9 月纳入 40%，2020 年 3 月纳入 40%。涵盖大、中、小股票。再加上还有追随这些指数的基金，增量资金的流入就更多了。截止 3 月末，境外机构和个人持有 A 股 1.68 万亿元，距离同期公募基金持有市值 1.95 万亿仅差 2621 亿元。外资持有 A 股的市值或很快超过公募。表明外资对 A 股的长期定价影响将增加，并将显著提高 A 股股票价格的有效性。

国内方面，人民银行自 2019 年 5 月 15 日开始分三次对中小银行实行较低存款准备金率。对聚焦当地、服务县域的中小银行，实行较低的优惠存款准备金率，目前约有 1000 家县域农商行可以享受该项优惠政策，释放长期资金约 2800 亿元，全部用于发放民营和小微企业贷款。从央行降准的政策思路分析，政策基调是弱刺激、强改革、守住金融系统性风险的底线，资本市场的大幅下跌不利于促进改革。

受到美国突加关税影响，人民币兑美元汇率出现阶段性贬值现象。面对人民币汇率短期波动，5 月 15 日央行在香港发行 200 亿元人民币央行票据。19 日央行副行长公开表示有信心、有能力保持人民币汇率和外汇市场稳定，随后人民币离岸市场汇率波动幅度显著收窄。

统计数据显示，一季度 GDP 增速达到 6.4%，超出市场预期。4 月末社会融资规模存量

为 209.68 万亿元，同比增长 10.4%。4 月份社会融资规模增量为 1.36 万亿元，比上年同期少 4080 亿元。

5 月份有 474 家上市公司实施了回购计划，规模达到 262.55 亿元，是 A 股历史上股票回购规模最大的月份。产业资本入市有利于纠正股价严重背离公司价值的趋势。五月份低点时上证 50 板块的市盈率为 9.34 倍，市净率为 0.97 倍，综合股息率为 3.42% 已经高于 10 年国债到期收益率 3.27%。沪深 300 板块的市盈率为 11.36 倍，市净率为 1.15 倍，综合股息率为 2.73%。显然绩优蓝筹股低估现象明显。

5 月 11 日中国证监会主席易会满首次系统的阐述了上市公司监管等方面内容，从根本上给市场长期健康发展打下坚实基础：一、提高上市公司质量，是企业自身发展的内在要求。上市公司是中国企业的优秀代表，是中国经济的支柱力量，是实体经济的“基本盘”，是经济发展动能的“转换器”，是完善现代企业制度和履行社会责任的“先锋队”，是投资者分享经济增长红利的“新渠道”。二、上市公司质量，是资本市场可持续发展基石。没有好的上市公司，就不可能有好的资本市场。提高上市公司质量是企业责无旁贷的重要使命，同时也是上市公司监管的首要目标。加强科技监管，提高违规成本是核心举措。加大惩戒力度，增强监管震慑力，让做坏事的人必须付出代价，让心存侥幸的人及时收手。三、深化资本市场供给侧结构性改革是推动实体经济和上市公司高质量发展的必由之路。立足增量优化，深化存量改革。借鉴成熟市场经验，完善基础制度。推动设立科创板并试点注册制平稳起步，真正落实以信息披露是市场生命线为核心的证券发行注册制，提高审核工作透明度和效率，形成可复制可推广的制度创新。继续保持 IPO 常态化，坚持竞争中性，不唯所有制，不唯大小，不唯行业，只唯优劣，切实做到好中选优。四、推进资本市场持续健康发展，监管部门要做到“四个敬畏”，上市公司也必须谨记和坚持“四个敬畏”，上市公司和大股东必须牢牢守住“四条底线”，一是不披露虚假信息，二是不从事内幕交易，三是不操纵股票价格，四是不损害上市公司利益。一旦触及退市标准的企业坚决退市、一退到底。

5 月份国内各大指数受中美贸易突发状况的影响全线下跌，国际市场美股道琼斯、纳斯达克与恒生指数的表现则更为惨淡。因短期市场情绪的修复需要一个过程，目前错综复杂的局面又容易给市场造成心理层面的压力，也是优质资产容易被错杀的时候。面对波动性较大的短期市场，是考验投资者定力和耐心的阶段，在理性、逻辑和科学的决策帮助下，就会相对较为轻松地保持淡定。

基于上述情况综合分析，本公司继续执行自十月下旬开始的优化价值投资策略，已经在足够安全边际的前提下择机建仓买入了大批长期跟踪的优秀公司的股票，后续会持续关注并根据市场状况进行微调。相信我们对这一机遇的把握将会为所有产品的投资人带来良好的投资回报。

本报告中的投资总结及未来市场前景仅供参考，在任何情况下，本报告中所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式 翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。