

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
2019-07-31	1.0538	1.0538	100,000,000.00	105,375,343.08

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

2019 年 7 月份中国制造业 PMI 为 49.7%，高于上月 0.3 个百分点，4 月份以来首现回升，制造业领域呈现诸多积极变化。主要特点为：行业景气面有所扩大，生产扩张总体加快，市场需求有所改善；价格指数回升，进出口指数同步回升，企业发展预期稳中向好。从企业规模看，大型企业 PMI 为 50.7%，高于上月 0.8 个百分点，升至扩张区间；中、小型企业 PMI 为 48.7% 和 48.2%，分别比上月回落 0.4 和 0.1 个百分点。

非制造业商务活动指数为 53.7%，比上月回落 0.5 个百分点，非制造业总体保持较快扩张，服务业继续保持增长。从行业情况看，在调查的 21 个行业中，有 20 个行业位于扩张区间，服务业基本面总体较好。其中铁路运输、航空运输、电信等行业商务活动指数连续三个

月位于较高景气区间，业务总量持续快速增长；在暑期消费的带动下，住宿、餐饮、文化体育娱乐等行业景气度上升较快。批发业和金融业商务活动指数比上月有所回落，是服务业景气扩张放缓的主要因素。从价格情况看近期服务业市场总体较为活跃。建筑业继续位于较高景气区间。从劳动力需求和市场预期看，企业对未来市场持续看好，用工需求继续增加。

综合 PMI 产出指数为 53.1%，比上月微升 0.1 个百分点，表明我国企业生产经营活动稳步扩张。

7 月末中美全面经济对话中方牵头人刘鹤与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦在上海举行第十二轮中美经贸高级别磋商。双方按照两国元首大阪会晤重要共识要求，就经贸领域共同关心的重大问题进行了深入交流。还讨论了中方根据国内需要增加自美农产品采购以及美方将为采购创造良好条件，双方将于 9 月在美举行下一轮经贸高级别磋商。中美之间如此反复多次的谈判，背后更深层次是改革战，一方面源于巨额贸易逆差及其结构性体制性问题和分歧，另一方面源于新冷战思维霸权国家对新兴崛起大国的遏制。这是一个非常正常的历史发展趋势。崛起的经济体会对现存的“老大”造成威胁，那么不可避免就会发生冲突，直到其中的一个胜出为止。

与市场预期一致，美联储于当地时间 7 月 31 日的议息会议上宣布降息 25 个基点，将联邦基金利率目标区间下调至 2% 至 2.25%，这是 2008 年 12 月以来首次降息。同时美联储宣布提前两个月结束被市场称为量化紧缩的缩表政策。这是美国货币政策一个逆转性的变化。

自 2008 年 12 月 17 日美联储将联邦储备基金利率降至 0-0.25%，并维持至 2015 年 12 月启动加息周期。截至 2018 年年底，美联储共加息 9 次，其中 4 次在 2018 年。美国商务部日前公布的数据显示，今年第二季度美国经济按年率计算增长 2.1%，远低于第一季度 3.1% 的增幅。或许全球经济增长乏力、美国经济增长势头放缓、通胀率疲软是此次降息的重要原因。

美联储主席鲍威尔表示，此次降息是为防范全球经济增长放缓和贸易政策不确定性带来的下行风险，推动美国通胀更快回到 2% 的目标。相信降息有利于美国经济，不仅可以降低短期借贷的成本，也能在增强信心方面发挥作用。目前贸易问题已经给美国经济带来冲击，近期商业及制造业投资疲软就是表现。在美联储此次降息之前，全球 10 多个国家已经提前开启了降息周期，全球降息“大军”不断壮大。

近年来美联储的渐进式加息动作，中国央行在财政和货币政策方面则表现的非常谨慎，并未跟风操作。而更多的是通过公开市场操作实现灵活应对，保持货币政策的独立性。人民银行上一次利率调整还是在 2015 年，如果全球再次发生经济危机，中国在利率和存款准备金方面的应对空间比很多国家都要充足。

7 月 30 日，中共中央政治局召开会议。强调“财政政策要加力提效，继续落实落细减税降费政策。货币政策要松紧适度，保持流动性合理充裕。表明货币政策这次是不一样的宽松，以温和的结构性宽松为主。资金的流向是“引导金融机构增加对制造业、民营企业的中

长期融资”，主要是高端制造和新型基建，明确“不将房地产作为短期刺激经济的手段”。表明中央将更多地依靠培育新的经济增长点、扩大消费、新型基础设施建设、一系列重大开放等改革的办法来稳增长。

针对资本市场提出，科创板要坚守定位，落实好以信息披露为核心的注册制。并首次提出“提高上市公司质量”说明这将成为未来证券市场监管的重中之重和首要目标。

中国 7 月末黄金储备报 6226 万盎司，环比增 32 万盎司，为央行连续第 8 个月增持黄金储备。外汇储备 31037 亿美元，比上月减少 155 亿美元，结束连续两个月增长。

7 月首批 25 家科创板公司终于上市，科创板是国家建设多层次资本市场的重要战略布局，注册制也是资本市场改革的重要举措。相对于发行价除首日涨幅较大之外，接下来四个交易日虽然不限涨跌幅度但股价表现都还比较平稳，科创板实现了平稳推出首战告捷。由于科创板大都是初创公司，甚至有些还处于亏损状态，因此从市盈率指标很难评估股价高低。若参考成熟市场，科创板首发市销率中位数做比较，则略低于美国纳斯达克相对合理。因此按目前市场化的定价机制和多元化的上市标准、更严格的退市制度逐步完善，严峻考验的是投资人专业甄别和定价的能力。初创期的科技公司具有高风险特征，如若能取得成功则成长空间和速度也是惊人的，同时股价涨幅亮眼。但更多的公司则是走向退市或股价接近于归零。

7 月份国内各大指数呈现高位小区间震荡的特点，最强的上证 50 指数做出双头后稍有回落，上证指数则表现最弱，连之前的下跌缺口都未补足。成交也持续低迷，市场多空分歧加大。近期市场的风格也逐步在转变，随着背景和环境的改变，当货币不再大水漫灌，当房价止涨甚至回落的时候，权益投资偏好多为有核心竞争力的业绩好、分红和增长率高特点的企业。也就是赚有经济增长的行业和个股的钱，投资的时间周期也在逐步拉长，风格日趋成熟和稳定。这也是对不确定性风险的一种理性回避，当经济金融领域普遍刚兑被逐步打破的时候，收益稳定、风险又相对较低的资产会越来越受欢迎。

基于上述情况综合分析，本公司继续执行自 2018 年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，后续将持续跟踪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。