

# 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
2019-10-31	1.1427	1.1427	100,000,000.00	114,273,832.83

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 10 月份中国制造业采购经理指数（PMI）为 49.3%，比上月下降 0.5 个百分点，为今年的次低点。从企业规模看，大型企业 PMI 为 49.9%，比上月下降 0.9 个百分点；中型企业 PMI 为 49.0%，高于上月 0.4 个百分点；小型企业 PMI 为 47.9%，低于上月 0.9 个百分点。数据反映出内外需求疲软，通缩压力增大，企业去库存，经济形势仍然严峻。

2019 年 10 月份，非制造业商务活动指数为 52.8%，比上月回落 0.9 个百分点，表明非制造业总体保持扩张态势，增速有所放缓。服务业景气有所回落，航空运输、邮政、互联网软件信息技术服务等行业商务活动业务总量继续保持较快扩张；批发、资本市场服务、房地产等行业商务活动指数位于收缩区间；建筑业商务活动保持高位景气区间，主要由房地产初

性支撑。

2019年10月份，综合PMI产出指数为52.0%，比上月回落1.1个百分点，表明我国企业生产经营活动总体延续扩张态势。

新一轮中美经贸高级别磋商于10月12日在华盛顿结束，双方同意妥善解决各自核心关切，确认部分文本的技术性磋商基本完成。同意继续相向而行，共同朝最终达成协议的方向努力。为达成最终协议还有大量工作要做，目前已经可以看到目标，重要的是不要被其他的诱惑干扰，耽误了真正要走的路，双方都需要定力。未来仍有不确定性，中国会淡定地看待目前进展，同时更重要的是“做好自己的事情”来应对挑战、化解危机

10月30日美联储宣布降息25个基点，将基准利率范围下调至1.50%-1.75%，为年内第三次降息。美联储主席重申经济前景仍存在不确定性，劳动力市场强劲，经济增长温和，消费一直强劲增长，但商业投资和出口“依然疲软”。并重申每月购买600亿美元短期国库券，持续至明年第二季度的计划，指出通胀低于2%，与预期基本持平。还将贴现率下调25个基点至2.25%，并在政策声明中删除了政策制定者将“采取适当行动”以维持经济扩张的措辞。

美国当前经济下行压力增大，9月ISM制造业指数跌至47.8，为2009年6月以来新低。第三季度商业固定投资造成的拖累更大，实际国内生产总值（GDP）按年率计算增长1.9%，低于第一、二季度增速。根据美国财政部公布的数据显示，截至9月份的12个月中，预算赤字增加了26%，达到9840亿美元，占国内生产总值的比重为4.6%。预算赤字已经连续四年增长

今年以来全球宣布降息的央行已近30家，其中澳洲联储、巴西央行、土耳其央行等也同样是年内第三次降息。全球制造业9月份采购经理指数为48.7%，环比下降0.6个百分点，连续6个月环比下降，持续3个月运行在50%以下。美洲、欧洲制造业采购经理指数均创出年内新低，亚洲制造业走势稳定。

习近平强调，中国开放的大门只会越开越大，营商环境只会越来越好，为全球跨国公司创造的机遇只会越来越多。将进一步降低关税，消除各种非关税壁垒，加快提升通关便利化水平，深化与各国货物贸易和服务贸易合作。中国有充满活力的微观基础、具有韧性的巨大回旋空间、充足宏观政策工具，不担心短期经济波动，完全有信心、有能力确保实现宏观经济既定目标。

证监会明确取消证券、基金和期货公司外资股比限制时点：自2020年1月1日起取消期货公司外资股比限制；自4月1日起，在全国范围内取消基金管理公司外资股比限制，自

12月1日起取消证券公司外资股比限制。易会满主持召开社保基金和部分保险机构负责人座谈会，下一步将从转化存量、引入增量、优化环境入手，逐步推动提升中长期资金入市比例。一是推动短期交易性资金向长期配置力量转变。二是推动放宽中长期资金入市比例和范围。三是着力构建中长期资金“愿意来、留得住”的市场环境。同时希望社保基金、保险机构主动参与上市公司治理。

人民银行公布自10月8日起，新发放商业性个人住房贷款利率以最近一个月相应期限的贷款市场报价利率（LPR）为定价基准加点形成。10月LPR报价：1年期品种报4.20%，5年期以上品种报4.85%。

外管局发布中国外债风险可控，无论绝对规模还是相对规模在全球来看都不高。最新数据显示，中国全口径外债余额接近2万亿美元。

中国9月末黄金储备为6264万盎司，为央行连续第十个月增持黄金储备。M2同比增8.4%，预期和前值均为8.2%。

中国9月CPI同比上涨3%，创2013年11月以来最大涨幅，PPI同比下降1.2%，创2016年7月以来最大降幅。

9月份社会融资规模增量为2.27万亿元，预期1.8万亿元，前值1.98万亿元，并于9月起将“交易所企业ABS”纳入社融“企业债券”指标。新增人民币贷款1.69万亿元。

中国9月规模以上工业企业实现利润总额5755.8亿元，同比下降5.3%，降幅比8月份扩大3.3个百分点。1-9月份，全国规模以上工业企业实现利润总额45933.5亿元，同比下降2.1%，降幅比1-8月份扩大0.4个百分点。

今年前三季度全国累计新增减税降费17834亿元；1-8月基础设施投资同比增长4.2%，增速比1至7月份加快0.4个百分点。

2019年10月15日最后一只保本基金“汇添富保鑫保本混合型证券投资基金”转型为“汇添富保鑫灵活配置混合型证券投资基金”，这标志着，历经16年风雨的保本基金谢幕了。据统计16年里共计成立过174只保本基金，并在2017年初总规模突破3000亿元，但此类产品刚性兑付的设计原理与近年来提出的理财产品回归净值化管理明显相悖，保本基金在成立之初或已为今天的落幕埋下伏笔。如今它们或清盘或转型，转型方向又以混合基金居多。

10月份全球各大主要股指均呈现小幅上涨态势，国内A股市场近月也是反复在震荡徘徊，据统计，全市场3500多只股票，今年有2600只的涨幅不如沪深300指数，目前有1000只股票的股价比2440点还低，分化愈发严重。近期设立科创板并试点注册制等一系列重大

的市场化改革，同时也引入了海外成熟金融市场的资本和发展理念。提升了整体资源配置效率，促进优胜劣汰的正向循环。当前 A 股市场机构投资者快速增多，价值和理性投资成主流，市场表现也越来越接近国际成熟市场。

目前全球经济增长放缓，国际资本避险情绪再起，美国 10 年期国债收益率快速下探至 1.74%，而德国 10 年期国债收益率则只有-0.5%，已有约 15 万亿美元债券收益率为负数。因此在全球流动性宽松潮下，四季度外资加速流入 A 股市场窗口期再度开启。根据明晟(MSCI)此前的扩容计划，11 月份将再次提升纳入 A 股权重。这将带来有史以来最大规模增量资金。据估算大盘股与中盘股获得增量资金规模合计约 315 亿美元，约合 2200 亿元。符合条件的科创板股票也纳入相关指数，且纳入科创板股票不存在比例限制。

截至 9 月底，已有 18 个省级政府与社保基金会签署基本养老保险基金委托投资合同，合同总金额 9660 亿元，其中 7992 亿元资金已经到账并开始投资。政策方面也在要求落实落细减税降费，确保制造业等主要行业税负明显降低、建筑业和交通运输业等行业税负有所降低、其他行业税负只减不增。

A 股市场这个不断开放中的全球第二大金融市场，目前正处于全球估值的洼地。因此我们预计，这将会给后面 A 股市场的发展，带来非常好的投资机会。

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，后续将持续跟踪公司情况并根据市场状况进行微调，同时更好的利用衍生品工具，在合适的时候进行收益的增厚和风险的对冲。相信我们对这历史机遇的把握将会为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瞻仅供参考，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。