

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
2019-11-29	1.1210	1.1210	100,000,000.00	112,101,781.87

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 11 月份中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.2%，比上月上升 0.9 个百分点。时隔 6 个月后再站上 50%的荣枯线上，重归景气区间，并创下年内第二高纪录，超乎市场的预期。从企业规模看，大型企业 PMI 为 50.9%，比上月上升 1 个百分点；中型企业 PMI 为 49.5%，比上月回升 0.5 个百分点；小型企业 PMI 为 49.4%，比上月回升 1.5 个百分点。

非制造业商务活动指数为 54.4%，比上月上升 1.6 个百分点，表明非制造业继续保持增长态势，增速加快。分行业看，服务业商务活动指数为 53.5%，高于上月 2.1 个百分点，服务业景气回升。从行业大类看，邮政业、住宿业、电信广播电视和卫星传输服务、货币金融服务、资本市场服务和保险业等行业商务活动指数位于 58.0%以上较高景气区间，业务总量

快速增长。铁路运输业、道路运输业、餐饮业和房地产业等行业商务活动指数位于收缩期间。建筑业商务活动指数为 59.6%，比上月回落 0.8 个百分点，位于较高景气区间。

综合 PMI 产出指数为 53.7%，比上月上升 1.7 个百分点，表明我国企业扩张步伐总体加快。

全球市场目前都在等待着中美贸易达成第一阶段协定，取消加征关税，符合中美两国利益及世界利益，以减少商业活动中的重大不确定性。11 月末美联储最新报告也显示美国金融业的核心部分似乎具有弹性，与近几十年的水平相比，杠杆率较低，融资风险有限。其隐忧的风险为不断增加的政府债务和贫富差距的悬殊，这是“极具破坏性的”，在低迷时期由于低利率，美联储行动的空间很小，经济衰退的几率高于正常水平。

央行行长易纲表示，中国经济增速仍处于合理区间，通货膨胀整体上也保持在较温和水平，应尽量长时间保持正常的货币政策。即使世界主要经济体的货币政策向零利率方向趋近，我们也应坚持稳中求进、精准发力，不搞竞争性的零利率或量化宽松政策，始终坚守好货币政策维护币值稳定和保护最广大人民群众福祉的初心使命。形成供给体系、需求体系和金融体系相互支撑的三角框架，保持中国经济平稳健康发展的好态势。

11 月 LPR 报价出炉：1 年期 LPR 为 4.15%，5 年期以上 LPR 为 4.80%，均较 10 月下降 5 个基点，5 年期 LPR 为 8 月 20 日亮相后首次迎来下调。

中国 10 月末外汇储备 31051.6 亿美元，前值为 30924.31 亿美元。10 月末黄金储备为 6264 万盎司，较 9 月末持平，结束连续 10 个月增持。

今年前十个月，沪深两市共 143 企业完成 IPO，合计融资 1624 亿元，上市公司再融资 8394 亿元；前 10 个月全国规模以上工业企业实现利润总额 50151.0 亿元，同比下降 2.9%。前 10 个月，民营企业进出口 10.87 万亿元，增长 10.3%，占我国外贸总值的 42.4%，比去年同期提升 3 个百分点，成为我国第一大外贸主体。

11 月份国际各大主要指数呈现小幅上涨格局，而国内 A 股和香港市场由于受到宏观经济数据的短期影响和市场风格严重分化带来的忧虑呈现上攻回落。

目前全球经济和金融体系处于一个前所未有的历史十字路口，需要各国共同维护经济全球化，携手应对世界经济下行压力。国内政策则积极应对，包括实施更高水平的对外开放和精准施策，并抓好减税降费政策落实等方面。目前中国经济在前三个季度有 6.2% 的增长，这在全球主要经济体里名列前茅，另一方面中国的人口和地域优势，齐全的工业门类等因素也使得经济有很强的韧性，因此不必因为短期的外部因素对经济产生过度的担忧。

随着国务院宣布全面取消在华外资银行、证券公司、基金公司等金融机构业务范围限制。

中国股市亦同步对外开放加速，外资投资更加便利、市场占比不断增加，这会让资本市场的定位发生重大改变并可能引发估值体系重构。市场的投资理念会愈发理性和成熟，投资者则需要有更广阔的全球视角来进一步看待国内的优质公司。

11月26日收盘开始MSCI将中国A股现有268个成份股的纳入因子从15%提升至20%。其中189家为中盘股，另12只科创板小盘股被纳入MSCI中国全指数。中国A股在MSCI中国指数和MSCI新兴市场指数中的权重将分别提升至12.1%和4.1%。中国的经济体量和市场充足的流动性也给国际资本很好的腾挪空间，今年以来外资持续流入中国股票市场超过2400亿元，显示出国际投资者对中国资本市场的信心。于此同时证监会也正式启动沪深300ETF期权试点工作，意味着更多的机构资金在有了更好的对冲工具的情况下，可以从容的进入A股市场。

目前标普500指数的远期市盈率是衡量市场当前股价相对于未来12个月美股收益预期的常见的市场骨灰指标，现已攀升至2018年四季度大幅抛售前后的最高水平。反观A股和港股的估值在全球主要股市里面是偏低的，当下已有375只股票股价跌破每股净资产，破净率超过10%，数量和比例都已接近自2005年以来的历史高点，同时近期多家公司发布的增持与回购计划，还有重要股东承诺不减持以及举牌现象数量创新高这些现象表明市场现在已经非常接近历史极值低点了。

因此目前我们认为市场处于非常好的配置区域，投资人不应对短期的市场震荡太过担心。相反应该在近期市场低点积极布局以待A股市场提供的超额投资回报。

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能够持续创造价值的优秀公司股票，后续将持续跟踪公司估值和经营情况并结合市场整体状况进行微调，同时更精细化的利用衍生品工具，在合适的时机进行收益的增厚与风险的对冲。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。