

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
2019-12-31	1.1686	1.1686	100,000,000.00	116,862,845.56

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 12 月官方制造业 PMI 为 50.2，与上月持平。其中生产指数为 53.2%，环比上升 0.6 个百分点，继续位于临界点之上，表明制造业企业生产扩张持续加快。新订单指数为 51.2，微落 0.1 个百分点，连续两个月位于临界点之上，表明制造业市场需求继续增长。主要特点有：一是生产继续加快需求保持扩张，受传统节假日等因素影响，供需两端较为活跃。二是进出口状况改善，国外订单明显增长，原材料进口继续回暖。

12 月非制造业 PMI 为 53.5，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。综合 PMI 产出指数为 53.4，比上月回落 0.3 个百分点，继续位于临界点之上，表明我国企业生产经营活动总体保持扩张态势。

12 月中旬，中美两国经贸团队传来喜讯，在双方的共同努力下，在平等和相互尊重原

则的基础上，已就中美第一阶段经贸协议文本达成一致。协议文本包括序言、知识产权、技术转让、食品和农产品、金融服务、汇率和透明度、扩大贸易、双边评估和争端解决、最终条款九个章节。同时，双方达成一致，美方将履行分阶段取消对华产品加征关税的相关承诺，实现加征关税由升到降的转变。这有利于增强全球市场信心，稳定市场预期，为正常的经贸和投资活动创造良好环境。

美联储 2019 年最后一次会议，维持利率水平不变的结果与市场的预期一致。但在对货币政策趋势的解读中与之之前几次略有不同，意味着货币政策的走向可能发生变化。联储的最新经济预估显示，在 17 位决策者之中有 13 位预计保持利率不变至少到 2021 年，另外 4 位预计明年仅加息一次。此观点与投资者普遍预期的降息相反，这可能与联储认为美国经济已经实现了“软着陆”有关，需要持续关注。

2019 年底的中央经济工作会议指出：实现明年预期目标，要坚持稳字当头，宏观政策要稳、微观政策要活、社会政策要托底的政策框架，坚持问题导向、目标导向、结果导向。在深化供给侧结构性改革上持续用力，确保经济实现量的合理增长和质的稳步提升；同时加快金融体制改革，完善资本市场基础制度，提高上市公司质量，健全退出机制，稳步推进创业板和新三板改革；明年我国经济发展可能遇到更大的下行压力、面临更复杂的局面，各级政府工作任务艰巨，责任重大。要全面做好“六稳”工作，坚决落实落细减税降费政策，加大国有资源资产盘活力度。保持经济运行在合理区间，推动高质量发展，确保全面建成小康社会和“十三五”规划圆满收官。

人民银行公告自 2020 年 3 月 1 日起，金融机构应与存量浮动利率贷款客户就定价基准转换条款进行协商，将原合同约定的利率定价方式转换为以 LPR 为定价基准加点形成。本次调整将导致利率市场化提速，着力降低融资利率，比过去几个月增量降息力度还要大。降低企业融资成本有利于整体股市。

新修订的证券法 2020 年 3 月 1 日起施行，明确全面推行注册制；加大内幕交易惩处力度，最高十倍罚款；信息披露违法最高处 1000 万罚款；证券从业人员买卖股票将被没收违法所得并处罚款；强化信息披露要求，明确董监高责任；发行人欺诈发行尚未发行证券的最高罚 2000 万元。同时科创板退市制度改革设置了组合性财务类退市指标，试图通过卖房、卖地等方式虚增利润扭亏“保壳”在科创板市场不会出现，这对于创业板和其他主板市场退市制度改革具有很强的借鉴意义。

中国 11 月 CPI 同比增长 4.5%，猪肉价格上涨 110.2%，PPI 下降 1.4%。社会消费品零售总额 38094 亿元，同比名义增长 8.0%。其中，除汽车以外的消费品零售额 34629 亿元，增长 9.1%。

中国 11 月出口同比增 1.3%，进口增 2.5%，贸易顺差 2742.1 亿元，收窄 4.1%。M2 同比增长 8.2%，新增人民币贷款 13900 亿元，社会融资规模增量为 1.75 万亿元，比上年同期多 1505 亿元。

中国 11 月规模以上工业增加值同比增长 6.2%。1-11 月份规模以上工业增加值同比增长 5.6%，全国固定资产投资同比增长 5.2%。其中民间固定资产投资同比增长 4.5%。1-11 月全国城镇新增就业 1279 万人，完成全年目标的 116.3%。

12 月份中美第一阶段经贸协议达成一致，全球短期不确定性风险降低，国际主要股市普遍上涨。国内各大指数和港股更是以超过 5% 的涨幅来迎接 2020 年的到来。也再次验证了我们道和在准确分析预判宏观背景和 A 股市场趋势的情况下，于 12 月初提醒大家市场将迎来重要的阶段性上涨相吻合。

目前全球宏观经济仍然面临下行压力，从 2018 年四季度开始我国积极地通过各种政策手段调节托底。2019 年 11 月份 PMI 时隔六个月重回扩张区间释放出的是积极信号，还有 2 万亿减税降费拉动 2019 年 GDP 增长 0.8 个百分点。各方面的改革和投资力度也在不断加大，截至 12 月上旬各地已录入 PPP 监测服务平台项目近 7000 个，总投资超过 9 万亿元。

资本市场的定位不断提高，金融是国家重要的核心竞争力。资本市场有望促进和推动经济高质量发展、创新和经济转型，其中科创板的设立，和相对完善的退出机制，吸引各路风险资本和企业家更多的投入。当前全球货币政策趋于宽松，无论是外部贸易还是国内经济，都会保持一个相对宽松的货币环境。在全球市场进行资产配置的国际资本，资金成本较低且考核周期长。与其它国家市场相比，中国整体经济增速相对较好，上市的优质公司是基于国内巨大的需求市场，与其他国家的企业相比有先天的优势。在目前全球利率水平极低的情况下，投资中国的核心资产大概率会有较高的回报率。随着我国金融市场的逐步开放，外资准入条件不断放宽，A 股市场将成为国际资本不可错失的重中之重。

另外全国已有 22 省与社保基金会签署基本养老保险基金委托投资合同，签约规模超过万亿。市场中险资的比例现在也占比较低只有 12%，相比上限 30% 也还有很大的空间，而国外的险资很多是配 50% 到 60%。再加上近期上市公司各类增持和被举牌事件频出，也表明聪明的资本在以不同方式主动参与进来。

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，同时将持续跟踪公司经营情况和估值变化，并结合市场整体状况进行微调。另一方面会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。相信我们连续对市场机遇准确的把握，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。