

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
2020-04-30	1.2017	1.2017	100,000,000.00	120,172,500.88

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 4 月官方制造业 PMI 为 50.8，比上月回落 1.2 个百分点。制造业生产经营状况虽较上月继续改善，但扩张力度有所减弱。目前全面复工复产已到关键时点，在疫情防控常态化背景下，彻底打通堵点、断点、难点，使企业特别是中小微企业全面恢复正常生产经营，使经济进入持续回升向好通道，是当前面对的最紧迫、最重要任务。

在调查的 21 个行业中，纺织、纺织服装服饰、化学原料制品等 15 个行业新订单指数低于生产指数，行业需求复苏滞后于生产。国外疫情加速扩散，全球经济活动剧烈收缩，导致进出口市场不确定性增加，对此商务部表示，当前外贸企业面临的困难主要包括：在手订单被取消或延期、拒收拒付风险上升、新订单减少、供应链受影响、国际物流受阻、资金压力增大等。将打好政策“组合拳”，全力以赴稳住外贸外资基本盘。

官方非制造业 PMI 为 53.2，高于上月 0.9 个百分点，其中建筑业和服务业均有不同程度

上升。综合 PMI 为 53.4，比上月上升 0.4 个百分点，表明我国企业生产经营活动继续恢复。

美国方面疫情严重，4 月底确诊病例已突破百万例，死亡超 6 万。4 月 25 日当周初请失业金人数为 383.9 万，虽然连续几周下降，但五周累计领取失业金人数突破 3000 万人，为大萧条以来美国劳动力市场最严重的衰退。特朗普签署总额为 4840 亿美元的小企业援助法案。这是美国第四项新冠疫情应对法案，这四项措施加在一起共提供了约 3 万亿美元的援助。3 月前三周，海外央行抛售逾千亿美元美国国债，而机构投资者也减持数百亿美元美债用于填补自身杠杆交易保证金缺口。因此美联储成为美国国债最大买单者。美国债务规模正以惊人速度扩张，截至 4 月 9 日美国国债总规模突破 24 万亿美元大关，创历史新高。美联储表态将维持利率在低位，直至有信心经济能回归正轨。公共卫生危机令经济活动承受重压；需求走软、油价下跌令通胀下行，新冠病毒在中期内构成重大风险。在新冠肺炎流行病期间加大对信贷流动的支持力度，美联储资产负债表总规模在 4 月 22 日为 6.57 万亿美元，创历史新高。而全球黄金 ETF 及类似产品持仓一季度增长 298 吨，合计净流入 230 亿美元，这是史上以美元绝对值衡量的季度资产管理规模最高增幅，其持仓吨数增长亦为 2016 年以来季度最高。

国内方面，中共中央政治局会议指出要以更大的宏观政策力度对冲疫情影响。积极的财政政策要更加积极有为，提高赤字率，发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率，真正发挥稳定经济的关键作用。稳健的货币政策要更加灵活适度，运用降准、降息、再贷款等手段，保持流动性合理充裕，引导贷款市场利率下行，把资金用到支持实体经济特别是中小微企业上。坚持“房子是用来住的、不是用来炒”的定位，促进房地产市场平稳健康发展。

人民银行自 4 月 7 日起将金融机构在央行超额存款准备金利率从 0.72% 下调至 0.35%。对中小银行定向降准 1 个百分点，于 4 月 15 日和 5 月 15 日分两次实施到位，每次下调 0.5 个百分点，共释放长期资金约 4000 亿元。此次降准后超过 4000 家中小存款类金融机构存款准备金率已降至 6%，处于比较低的水平。4 月 LPR 报价 1 年期品种报 3.85%，上次为 4.05%，5 年期以上品种报 4.65%，上次为 4.75%。两期 LPR 报价降幅均为去年 8 月 LPR 改革以来最大。

中央深改委审议通过《创业板改革并试点注册制总体实施方案》，明确创业板的板块定位，主要服务成长型创新创业企业，允许特殊股权结构企业上市。创业板和科创板都承担着资本市场服务创新发展和经济高质量发展的战略任务，两个板块各具特色、错位发展。证监会取消暂停上市和恢复上市，简化了退市程序，取消单一连续亏损退市指标，引入“扣非净利润为负且营业收入低于一个亿”的组合类财务退市指标，新增市值退市等退市指标。创业

板试点注册制改革后，新上市企业前五日不设涨跌幅，之后涨跌幅限制调整为 20%，存量企业同步扩幅。同时优化转融通机制和盘中临时停牌制度，允许公募基金、社保基金、保险资金等机构投资者作为出借人出借证券。

经历股灾后的美国股市，4 月份在美联储史无前例的政策刺激下，带领全球股市开始强劲反弹，全球各国央行应对此次疫情危机，从降息到释放了比上次 2008 年经济危机时候更大级别的流动性，已表明这次疫情导致的问题和危机要大于 2008 年，而当年美股指数的最大跌幅为 50%。这次疫情可能已经刺破了美股长达十多年的牛市泡沫，未来或许渐渐回落。在此情况下我国的 A 股市场也难免会经受拖累与折磨，还需提前做好应对准备。

目前新冠疫情肆虐导致全球经济停滞，石油价格冲击叠加带给 3 月份美股金融市场的恐慌，接连熔断的至暗时刻还记忆犹新，世界经济面临的是一场经济金融危机还是大衰退或大萧条；各国目前采取的财政政策在非常时期能否发挥正常效力；美联储一系列空前宽松政策在未来会产生哪些后遗症；全球产业链在疫情的常态化下将如何重构等等这些问题都处于一个极大变数中，能做的是首先远离受疫情冲击的行业。但依然有太多未知因素存在，疫情涉及的范围太广了，或许还要做好长期的应对准备。面对如此多的不确定性，没有人知道最后可能会出现什么结果，还需要有待时间的考证。

股神巴菲特的伯克希尔近期公布一季度财报显示，净亏损 497.46 亿美元创历史纪录，投资组合遭遇“账面巨亏”超 545 亿美元，同时账面现金达到了创纪录的 1373 亿美元。这个结果还是在疫情出现前，巴菲特已经先行减仓的情况下，而疫情发生后截止到目前账面现金仍然在继续增加，呈现净卖出状态并没有去抄底，某种程度已经表明了股神对未来的悲观预期。

基于上述情况综合分析，本公司已经改变了自 2018 年十月下旬开始的优化价值投资策略，大幅度封闭了多头敞口，转为稳健的对冲策略。同时会持续跟踪全球形势的最新变化和一批优秀公司的经营发展情况，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，在合适的市场时机进行收益的增厚与风险的对冲。相信我们稳健的投资风格，将持续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。