

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
2020-05-29	1.2008	1.2008	100,000,000.00	120,080,277.86

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 5 月份官方制造业 PMI 为 50.6，比上个月小幅回落 0.2 个百分点，但连续 3 个月处于荣枯线上方。在制造业采购经理调查企业中，81.2%的企业已达到正常生产水平的八成以上，表明经济仍在持续恢复，但速率进一步放缓；5 月官方非制造业 PMI 为 53.6，比上月上升 0.4 个百分点，连续 3 个月位于荣枯线上方。其中建筑业回升幅度较大，意味着投资需求持续释放动力较强；5 月综合 PMI 产出指数为 53.4%，与上月持平，表明我国企业生产运营稳步改善。

国际方面，美国联邦退休储蓄投资委员会（FRTIB）宣布将无限期推迟对中国公司的投资计划，冠状病毒大流行已经使经济环境大不相同。特朗普政府最近加大了对中国的打压，标志着华盛顿鹰派人士获胜，他们推动美国对中国采取强硬措施。白宫不希望将联邦雇员退

休基金 TSP 中的资金投资在中国相关的股票，TSP 规模为 5940 亿美元，是美国最大的 401(k) 类计划，该退休基金管理着包括议员、白宫官员和军人在内的数百万联邦雇员的退休金资产。

美联储主席鲍威尔就当前经济问题发表讲话时表示，疫情期间关闭了经济和社会活动，其中重担更多压到了承受能力更弱的群体上。目前看很明显存在第二波疫情的风险，可能会严重损害信心，期间流失的岗位可能需要一段时间才能恢复。中期之内，美国经济前景面临全新水平的不确定性和相当大的风险，美联储将会动用一切政策工具直至经济复苏，并重申不会采取负利率政策。资产负债表的扩张不会趋于无穷，通胀风险是下行的，而不是上行的。截至 5 月 27 日美联储总体资产负债表规模达到 7.15 万亿美元，所持美国国债达到 4.11 万亿美元。

挪威财政部宣称为抵御新冠疫情和低油价带来的经济低迷，今年将从挪威主权财富基金提取创纪录的 406 亿美元现金以弥补政府提款，这只全球最大的主权投资基金或被迫史无前例地出售资产来回笼现金。世界黄金协会称，全球黄金 ETF 净流入为四年来最高，其总持仓上月增加了 170 吨至 3355 吨的纪录新高，总资产管理规模也创下了 1840 亿美元新纪录。全球资产避险情绪不断为黄金价格提供支撑。

国内方面，于本月召开的两会未提出全年经济增速具体目标，不提目标不意味着不重视经济增长速度。今年财政赤字规模比去年增加 1 万亿元，同时发行 1 万亿元抗疫特别国债，安排地方政府专项债券 3.75 万亿元，中小微企业贷款延期还本付息政策再延长至明年 3 月底。要求充分发挥我国超大规模市场优势和内需潜力，构建国内国际双循环相互促进的新发展格局。同时跟踪全球疫情和经济形势新变化，及时完善政策，根据需要推出必要新举措，把“六保”作为“六稳”工作着力点，稳住经济基本盘。并全面准确贯彻“一国两制”、依法防范、制止和惩治危害国家安全的行为和活动。还有国资委印发的《中央企业控股上市公司实施股权激励工作指引》以及国务院关于新时代推进西部大开发形成新格局的指导意见提出，都是深化要素市场化配置改革。

人民银行自 2018 年以来 12 次下调存款准备金率，共释放长期资金约 8 万亿元。目前金融机构平均法定存款准备金率为 9.4%，较 2018 年初已降低 5.2 个百分点。今年新冠疫情冲击对银行信贷资产质量造成一定下迁压力，继续落实落细现有政策措施，因时因势创新应对举措，帮助民营和中小微企业渡过难关。目前已为中小微企业和个体工商户提供 2.85 万亿元低成本贷款。国家开发银行 2020 年将向粤港澳大湾区提供融资总量 3600 亿元，加大对粤港澳大湾区金融支持力度。今年 1-4 月全国实际使用外资 2865.5 亿元人民币，同比下降 6.1%；中国 4 月信贷数据好于预期，当月新增人民币贷款 17000 亿元，同比多增 6818 亿元；M2 同比增 11.1%，预期及前值均为 10.1%；社会融资规模增量为 30900 亿元，比上年同期多 1.42 万亿元。

证监会下调红筹企业回 A 门槛，针对已境外上市红筹企业市值要求做出调整，提供两条标准供选择：一是市值不低于 2000 亿元人民币；二是市值 200 亿元人民币以上，且拥有自主研发、国际领先技术，科技创新能力较强，同行业竞争中处于相对优势地位。并推动放宽各类中长期资金入市的比例和范围，尽快推动实现个人养老金投资公募基金政策落地。

五月份国内各大指数原地踏步，在极小的范围内波动且成交量大幅度萎缩步入整理，上方疫情后出现的高点压力巨大。而美股的持续反弹主要来自于对复工后经济快速反弹的预期，自疫情爆发巨大的损害促使美联储推出了一系列紧急贷款计划，也释放了 3 万亿美元的刺激资金，政府出手救市以来乐观情绪已经推动标准普尔 500 指数自 3 月份低点上涨了约 30%。只是当前政府的刺激计划也不能完全解决现实世界的经济、社会矛盾等问题。复工不等于经济的 V 型复苏，经济重新开放带来了很大风险。当投资者预期从 V 型复苏转为 U 型、L 型等复苏时，美股指数的上行将面临双重压力。

疫情透支了主要国家财政、货币政策的空间，各类资产的预期收益率都进一步下降，导致大量资金追逐少量优质资产，形成资产荒。也增加了政府财政和养老支出，使得主权财富基金和养老金等机构的规模缩减。同时可能使得主要经济体美欧日出现低增长、低通胀和低利率的现象，即经济增长中枢下移、峰值递减，通胀率趋势性下行以及长期利率普遍呈现出持续下行趋势的状态。当美国的百年企业，有大型的租车公司赫兹和几家零售巨头西尔斯等接连倒闭，以及全球著名的企业软银、波音、Uber 等裁员不断，美国失业率已经超过了 20%。这才是现阶段上演的真实版本。

目前市场估值大都是以 2021 年底疫情结束且经济恢复后的情况计算，存在一定的风险和预期差。如果人们一旦清晰地认识到此次疫情对美国一系列实体经济以及全球经济的深远影响，还可能更大的金融冲击，当 2021 年的预测低于预期水平时，市场情绪就会发生变化，那时候国内股市亦会备受拖累，需要提前做好准备。

巴菲特旗下伯克希尔哈撒韦最新报告显示，近期在减持金融股摩根大通和高盛等，并清仓了一些深受疫情影响的汽车、航空股等。索罗斯基金管理公司一季度减持谷歌，清仓摩根大通、花旗、美国银行。这两位风格迥异的世界级投资大师难得的同时减持银行股表明了对未来美国经济的担忧。还有世界头号对冲基金桥水基金向美国证监会（SEC）提交的美股组合持仓信息报告显示，截止一季度末，桥水的美股持仓市值大幅度减少仅剩 50.40 亿美元，相较于前一季度近乎腰斩。而桥水基金管理规模则约为 1630 亿美元。

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政治经济形势的最新变动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市场衍生品工具，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。