

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
2020-06-30	1.1995	1.1995	100,000,000.00	119,951,979.32

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 6 月份制造业采购经理指数（PMI）为 50.9%，比上月上升 0.3 个百分点，为三个月来首次回升。随着全球主要经济体先后重启经济，我国制造业进出口指数明显反弹。从企业规模看，大、中型企业 PMI 分别为 52.1%和 50.2%，比上月上升 0.5 和 1.4 个百分点；小型企业 PMI 为 48.9%，比上月下降 1.9 个百分点；非制造业商务活动指数为 54.4%，比上月上升 0.8 个百分点，连续四个月回升。从行业大类看，铁路运输业、道路运输业、航空运输业、邮政业、电信广播电视卫星传输服务、互联网软件信息服务、货币金融服务、资本市场服务、保险业等行业商务活动指数位于 55.0%及以上，租赁及商务服务业、居民服务业、文化体育娱乐业等行业商务活动指数位于临界点以下；综合 PMI 产出指数为 54.2%，比上月上升 0.8 个百分点，表明我国企业生产运营持续改善。

目前全球层面疫情仍在加速蔓延，还远未结束。截止 6 月 30 日 全球新冠肺炎累计确诊病例突破 1000 万例，从百万到千万仅用时 86 天，累计死亡病例超 50 万例。其中美国累计确诊超 250 万例，累计死亡近 13 万例。美国人口只占全球 4.3%，而确诊病例却达到 25% 左右。近期美国至少有 12 个州决定暂停或推迟重新开放计划。美联储主席鲍威尔表示未来的路径极端不确定，取决于疫情发展。除非人们认为情况安全，否则不可能全面复苏。数据虽然出现部分积极迹象，但美国失去了数以百万计的工作岗位。

美联储半年度货币政策报告显示再次爆发疫情是一个重大风险，一些小型企业和高杠杆率的公司可能不得不永久关闭或宣布破产；持续疲弱的消费可能令中长期通胀预期远低于美联储的目标；自 3 月以来的经济和金融冲击给家庭和企业资产负债表带来的压力，可能会造成持续的脆弱性，金融机构可能因此而承受压力。6 月中旬美联储宣布扩大主体街贷款计划，更新后的二级市场企业信贷工具将开始购买广泛而多样化的企业债券组合，这是美联储在本次危机中，首次在二级市场直接购入单个公司债券。之后美联储将银行派息限制在第二季度水平，禁止在第三季度进行股票回购。

国内方面，国务院常务会议部署引导金融机构进一步向企业合理让利，助力稳住经济基本盘。今年政策性银行安排信贷投放计划比去年多增 1 万亿，国家开发银行和中国进出口银行安排专项纾困资金合计 1000 亿元，并新增 1000 多亿转贷资金规模主要提供给中小银行，尤其是互联网银行。

为支持中小微企业，央行再创设两个直达实体经济的货币政策工具。一个是普惠小微企业贷款延期支持工具，预计可以支持地方法人银行延期贷款本金约 3.7 万亿元；另一个是普惠小微企业信用贷款支持计划，预计可带动地方法人银行新发放普惠小微企业信用贷款约 1 万亿元。此次新创设的普惠小微企业延期支持工具和信用贷款支持计划具有更为显著的市场化、普惠性和直达性等特点。央行通过创新货币政策工具对金融机构行为进行激励，但不直接给企业提供资金，也不承担信用风险；将货币政策操作与金融机构对普惠小微企业提供的金融支持直接联系，保证了精准调控。

另外加大不良贷款处置力度是增强银行支持实体经济的重要措施，疫情应对期间的金融支持政策是阶段性的，需要注意激励约束相融，关注政策后遗症，保持总量适度，并提前考虑相关工具的适时退出。

上证综指迎 30 年来首次大幅调整。剔除被实施风险警示（ST、*ST）的股票，延迟新股计入时间，于新股上市满 1 年后计入指数，同时考虑到大市值新股上市后价格稳定所需时间总体短于小市值新股，设置大市值新股快速计入机制，上市以来日均总市值排名在沪市前 10 位股票于上市满 3 个月后计入。此外科创板上市证券按修订后规则纳入。富时罗素纳入中国 A 股顺利完成第一阶段里程碑，纳入后中国 A 股占富时新兴市场指数约 6%，约 1400 亿美元资金正在跟踪富时新兴市场指数。

六月份国内各大指数在创业板的带领下纷纷上扬，其中上证指数涨幅最小为 4.6%。而美国股市在纳斯达克创出新高后，道琼斯和标普 500 指数则是高位遭遇多重压力，表现出高位震荡加剧，上攻动能减弱呈现微涨。

美国股市近期最大的支撑是美联储和财政部联手大放水，为市场和企业提供流动性来维持运转，但市场需求萎缩使得大部分企业自身的造血功能难以为继。目前美股已经再次出现泡沫，而美国经济面复苏还需要待以时日。新冠肺炎疫情比大萧条以来世界所经历的任何事情都更为影响深远，它也带来了前所未有的挑战，预计今年将有超过 170 个国家出现人均收入负增长。6 月底国际互联网巨头微软声明，由于病毒大流行，计划永久关闭全球几乎所有微软商店，仅留纽约、伦敦、悉尼和雷德蒙德四个地点继续开放。美国制造巨头德事隆宣布暂停生产并裁减至多 1950 个职位，此前该公司已让美国约 7000 名员工停薪休假。德国宝马集团也决定削减 6000 个全职岗位，并大规模取消临时工和短时合同。这是 2008 年金融危机以来宝马首次裁员。

美国财政部数据显示，外国投资者继续抛售美国国债。截至 4 月底，海外投资者持有美债 6.765 万亿美元，环比减少 1770 亿美元。美债最大卖家是沙特，总计减持 338 亿美元，刷新单月新高。中国减持 88 亿美元至 10.7 万亿美元，日本抛售 57 亿美元至 12.7 万亿美元。

近期全球多国纷纷加大对于新冠药物的研发投入，而加快疫苗产品研发速度也将成为解决这一全球性灾难的关键途径。无论疫苗到来与否，全球性疫情蔓延情况至少要到年底和明年上半年。

在市场的风险之上还有个更大的不确定就是政治，美国的总统选举川普能否胜出还需观察，在政治局势不明朗不确定的情况下，持币观望应该是最佳策略。不论民主党还是共和党，都需要靠印钱来解决债务问题，这些海量的债务都是需要通过借更多的债务，最后都需要用美国纳税人未来的血汗来归还，印钞还债会使得美元贬值，并带来通胀这是唯一确定的事情。

基于上述情况综合分析，本公司于近期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调整。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。