

道和专享 8 号私募证券投资基金 2020 年第 2 季度报告

1、基金基本情况

项目	信息
基金名称	道和专享 8 号私募证券投资基金
基金编码	SGH522
基金管理人	深圳市前海道和投资管理有限公司
基金托管人（如有）	招商证券股份有限公司
投资顾问（如有）	-
基金运作方式	开放式
基金成立日期	2019 年 05 月 09 日
报告期末基金份额总额	100,000,000.00
投资目标	本基金通过动态配置多种低相关性的投资策略，在充分控制基金财产风险和保证基金财产流动性的基础上，追求合理的投资回报，力争实现基金财产的长期稳健增值。
投资策略	股票多空策略，坚持价值投资原则，建立价值和成长型优质股票中长期持有组合，在市场下跌阶段以减少总体持仓或合理使用相应对冲工具等方式减小或消除系统性风险带来的市值回撤，实现管理资产的长期稳健增长。
业绩比较基准（如有）	无
风险收益特征	本基金属于 R4 级（中高风险）投资品种，适合风险识别、评估、承受能力为 C4 和 C5（成长型、进取型）的合格投资者。
信息披露报告是否经托管机构复核	是

2、基金净值表现

阶段	净值增长率(%)	净值增长率标准差(%)	业绩比较基准收益率(%)	业绩比较基准收益率标准差(%)
当季	3.91	-	-	-
自基金合同生效起至今	19.95	-	-	-

注：净值增长率等于（期末累计净值-期初累计净值）/期初累计净值

当季净值增长率等于（本季度末累计净值-上季度末累计净值）/上季度末累计净值

3、主要财务指标

金额单位：元

项目	2020-04-01 至 2020-06-30
本期已实现收益	24,302,472.19
本期利润	4,513,575.42
期末基金资产净值	119,951,979.32
期末基金份额净值	1.1995

4、投资组合报告

4.1 期末基金资产组合情况

金额单位：元

序号	项目	金额	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	0.00	0.00
	其中：普通股	0.00	0.00
	存托凭证	0.00	0.00
2	基金投资	119,532,013.59	99.38
3	固定收益投资	0.00	0.00
	其中：债券	0.00	0.00
	资产支持证券	0.00	0.00
4	金融衍生品投资	20,160.00	0.02
	其中：远期	0.00	0.00
	期货	0.00	0.00
	期权	20,160.00	0.02
	权证	0.00	0.00
5	买入返售金融资产	0.00	0.00
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	0.00	0.00
6	货币市场工具	0.00	0.00
7	银行存款和结算备付金合计	722,827.66	0.60
8	其他各项资产	4,733.30	0.00
	合计	120,279,734.55	100.00

注：其他各项资产：主要包括三方存管保证金、其他私募基金、基金公司专户、券商资管计划、有限合伙企业股权、未上市企业股权等。

4.2 期末按行业分类的股票投资组合(不含港股通)

金额单位：元

序号	行业类别	公允价值	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	0.00	0.00
B	采矿业	0.00	0.00
C	制造业	0.00	0.00
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	0.00	0.00
E	建筑业	0.00	0.00
F	批发和零售业	0.00	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	0.00	0.00
H	住宿和餐饮业	0.00	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	0.00	0.00
J	金融业	0.00	0.00
K	房地产业	0.00	0.00
L	租赁和商务服务业	0.00	0.00
M	科学研究和技术服务业	0.00	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	0.00	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	0.00	0.00
P	教育	0.00	0.00

Q	卫生和社会工作	0.00	0.00
R	文化、体育和娱乐业	0.00	0.00
S	综合	0.00	0.00
	合计	0.00	0.00

4.3 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值(人民币)	占基金资产净值比例(%)
港股通	0.00	0.00
合计	0.00	0.00

5、基金份额变动情况

单位：份

报告期期初基金份额总额	100,000,000.00
报告期期间基金总申购份额	0.00
减：报告期期间基金总赎回份额	0.00
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	0.00
报告期期末基金份额总额	100,000,000.00

6、管理人报告

一、基金经理（或基金经理小组）简介

姓名：王庚

职务：基金经理

简要说明：王庚，中南财经大学学士，从事金融工作 27 年，先后就职于光大证券、国海证券等上市公司，历任营业部部门经理，总经理，资产管理部总监等职。对中国证券市场有着深入的了解和丰富的经历，对于价值投资和市场趋势有着独到的研究和认知。

二、管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

基金管理人在报告期内严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其他相关法律法规、证监会规定和基金合同的约定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，无损害基金份额持有人利益的行为。本基金无重大违法、违规行为，本基金投资组合符合有关法规及基金合同的约定。

三、报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

1. 报告期内基金投资策略和运作分析

国内上市公司半年报即将拉开序幕，这是中国经济重启之后第一次对上市公司的检验，过去半年涨的好的行业是否符合业绩增速预期非常重要。主要是对医药医疗、食品饮料、酿酒等近期涨幅领先的行业一次考验，这些板块的估值已经达到历史最贵区域，需观察其业绩能否超出市场预期。因此在目前市场两级分化严重的结构性行情中，需要始终保持充分的警惕和清醒，考虑去寻找一些相对低估的同时未来仍然很有潜力的公司。

基于上述情况综合分析，本公司在目前全球宏观面极其复杂的局面下，于 7 月初重新

布局建仓了一批长期跟踪的，未来增长确定性较高的企业。同时会持续跟踪全球政治经济形势的最新变动和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。

2. 报告期内基金的业绩表现

截至 2020 年 6 月 30 日，本基金份额净值为 1.1995 元，累计份额净值 1.1995 元，报告期内本基金净值增长率为 3.91%。

四、对宏观经济、证券市场及其行业走势展望

自 3 月份市场经历恐慌跌入低谷后，二季度美股带领全球股市普遍在央行和各国财政刺激下强劲反弹，纳斯达克指数创新高的背后实质是美联储印钞导致的流动性泛滥和资产荒。美国疫情正随着经济的重启而愈发严重，单日新增病例屡新高，疫情控制任重道远。经济重启与疫情控制始终是美国当下面临的最主要矛盾，全球经济复苏困难，供应链和产业链遇到阻断，逆全球化预期较为一致。美国第二季度 GDP 增速降幅可能是有记录以来最大的，新冠肺炎本身和应对措施导致了经济活动急剧萎缩，失业人数激增。第二波新冠疫情爆发可能会削弱信心，迫使政府和民众暂停经济活动。

现阶段美国机构投资者的共识是今年很多企业都会受到巨大影响，在美联储大放水对冲疫情风险后，直接把今年的业绩忽略掉，以经济彻底复苏后的 2021 年甚至更长的时间来看待企业价值。只是建立在这种市场情绪下的上涨有些令人担忧，在经济负增长背景下，疫情加速了企业间的分化，龙头企业、新兴行业内的企业的前景更为乐观，受到资金追捧，经济的复苏还没开始，市场已出现部分企业估值水平过高的泡沫现象。

美国三大成分股指数的涨幅，主要是靠成分股中的头部企业股票大幅上涨来带动股指上涨，有部分优秀的公司业务注册在美国，业务在全球，利润变化和美国经济不太同步。而综合指数，即代表全体上市公司指数其实并没有怎么涨。成熟市场里分化会加剧，而目前美股成长股和价值股的指数对比值，已在历史极值附近，两极分化严重。据历史数据统计，自 2008 年经历危机市场见底以来，美国纳斯达克至今存在的 2800 多家上市公司的涨跌幅，涨幅前 10% 的公司累计涨了 20 倍，市值占比 50% 左右，如果所有股票按涨幅排序，其涨幅中位数只有 36%，表明有半数股票在美国这波长牛市当中并没有什么上涨。

自美联储无限 QE 以来，6 月份资产负债表规模达 7.1 万亿美元，相比三月份的 4.15 万亿美元，投放了高达 3 万亿美元的基础货币。数据显示美国 M2 增速和未来政府的负债率可能达到二战以来的最高水平。估计全年联邦政府的财政赤字率会超过 15%，中国的数字为 3.6%。

而短期内超发货币并未引发通胀，其原因一是用于维持部分受疫情影响导致生产经营困难的企业。二是进入美国市场购买了大量的股票与各类公司债券的 ETF 基金。三是流向了房地产和海外市场。美国正在处在一个长期利率为零、货币政策宽松的债务周期里，全球大量的流动性推高了资产价格，也导致了贫富差距加剧，目前已达到了 1930 年代以来最大的贫富差距。经济复苏的隐患已经埋下，通胀一定会发生，只不过时间方面会受到综合因素的影响。目前经济还是在往下走，而且不排除发生危机的可能性，全球通胀预期的回暖对于不受疫情影响的行业，如新零售、供气供水和原材料类等企业悄然在发生着作用，从抵御通胀和避险的角度可以酌情配置。目前全球大宗原材料以铜为代表的有色金属价格，已经在经济生产尚未全面恢复的情况下悄然上涨，更多的就是出于通胀的潜在预期。

IMF 预测美国 2020 年的 GDP 增速为-8%，2021 年将回升到 4.5%。而中国则为 1%，或

成为全球少有的 GDP 增长的国家之一，2021 年增速回升到 8.2%。下半年失业率美国可能进一步上升，而中国则处于下行通道中。今年前 5 个月，外资通过并购对中国投资总额达 90 亿美元，为 10 年以来首次超过中国对外并购活动数量和金额，而欧美跨国公司一直是当中主要推动力，这也表明外资看好对于控制疫情效果很好的中国这方净土，投资亦需要稳定的环境。

我国政府表示今后三年是国企改革的关键阶段，要抓重点、补短板、强弱项，并加快推进新一代信息技术和制造业融合发展，以智能制造为主攻方向，同时高度重视新一代信息技术在医药卫生领域应用，重塑医药卫生管理和服务模式。五部门加大小微企业信用贷款支持力度，下半年金融系统将继续做好“六稳”工作，落实“六保”任务，加大对稳企业、保就业的金融支持，预计 M2 和社会融资规模将保持平稳增长。

自 6 月 1 日起，央行通过货币政策工具按季度购买符合条件的地方法人银行业金融机构新发放的普惠小微信用贷款。购买范围为符合条件的地方法人银行业金融机构 3 月 1 日至 12 月 31 日期间新发放普惠小微信用贷款的 40%，贷款期限不少于 6 个月。人民银行于 7 月 1 日起下调再贷款、再贴现利率 0.25 个百分点。央行通过调降再贷款再贴现利率向市场传递出了现阶段基本面仍存在较大下行压力与货币政策方向维持不变。主要是为体现对实体经济进行支持，引导金融机构降低对企业贷款利率。

A 股和美股上涨的主要因素都是流动性的宽松，区别在于美国是拼命放水导致流动性泛滥，而中国并没有过度刺激经济，且改革推进的力度在逐步加大，真正想把危转化为机。无论是应对疫情还是经济回落都非常成功，充分体现了体制的优势。另外人民币国际化改革的方面仍然有很长的路要走。只是产业链逆全球化甚至去中国化的势头仍然是我们近期面临的最大障碍和挑战。

五、内部基金运作执行情况

1. 基金销售及投资者适当性管理的执行情况

根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金销售管理办法》、证券期货投资者适当性管理办法、《私募投资基金监督管理暂行办法》、《私募投资基金募集行为管理办法》、《基金募集机构投资者适当性管理实施指引（试行）》及相关法律法规、行业规则的要求，公司制定了基金销售管理及投资者适当性管理相关制度，并严格执行。

报告期内，公司及公司人员严格以非公开方式向合格投资者募集资金，严格执行投资者适当性原则，充分向投资者揭示私募基金投资风险，无保本保收益承诺、夸大片面宣传、误导性陈述等销售禁止行为。基金销售相关人员均具备基金从业资格，并接受充分的法律法规、职业道德及业务培训。

2. 投资管理与交易的执行情况

公司建立了较完善的投资决策及交易机制，涵盖了分工授权、投资研究、股票池管理、投资决策、交易计划与执行、跟踪评估与监控检查等投资管理活动相关的各个环节，形成了有效的投资管理和交易体系，确保投资信息、投资建议和投资决策实施的公平。

报告期内，基金管理人未发现存在资产混同、利益输送、违反公平交易原则的情况。

3. 异常交易行为的说明

报告期内，本基金不存在异常交易行为。

4. 信息披露制度的执行情况

根据相关法律法规及行业规则的要求，公司制定了信息披露管理的相关制度，并严格执行。

报告期内，管理人按合同约定向基金份额持有人披露基金净值并发送月度、季度、年

度报告等报告；按要求及时向协会上报相关报告。

5. 其他

报告期内，公司不存在非法集资、非法经营证券业务、承诺保本保收益、挪用或侵占基金财产等违法违规、侵害投资者利益的行为；不存在未按基金合同约定托管基金财产、投资方向和范围不符合基金合同约定、费用列支不符合基金合同约定等违规行为。

六、基金估值程序

基金日常估值由基金管理人进行，根据相关法律法规及基金合同的约定，基金管理人可以委托服务机构办理基金的估值。基金管理人或其委托的服务机构完成估值后，将估值结果以书面形式、发送电子对账数据等双方认可的其他形式送至基金托管人，基金托管人按法律法规、基金合同规定的估值方法、时间、程序进行复核，复核无误后在基金管理人发送的书面估值结果上加盖业务章或者发送电子对账结果等双方认可的其他形式返回给基金管理人或其委托的服务机构；月末、年中和年末估值复核与基金会计账目的核对同时进行。

本基金的基金托管人与服务机构均为招商证券股份有限公司。

七、基金运作情况和运用杠杆情况

本基金为非结构化产品，无分级，在报告期内本基金未运用融资融券等杠杆工具。

八、投资收益分配和损失承担情况

报告期内，本基金无投资收益分配事项。

九、基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内，本基金持有人数或基金资产净值无预警情形发生。

十、可能存在的利益冲突

报告期内本基金不存在利益冲突情形。

托管人复核说明：本基金托管人按照相关法律法规、基金合同的规定，对本基金在本报告中的财务数据进行了复核。对按照规定应由托管人复核的数据，托管人无异议。

本报告中的投资总结、投资观点、投资策略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。