

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	基金成立日期	2019 年 05 月 09 日
基金到期日期	2034 年 05 月 08 日	信息披露报告是否经托管机构复核	是

2、净值月报

估值日期	报告期期末单位净值	报告期期末单位累计净值	基金份额总额（份）	基金净资产
2021-02-26	1.1970	1.1970	14,600,000.00	17,475,894.13

注：1、报告期期末单位净值，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、报告期期末单位累计净值=报告期期末单位净值+基金成立后累计份额分红金额。

3、基金净资产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 2 月官方制造业 PMI、非制造业 PMI 和综合 PMI 产出指数分别为 50.6%、51.4%和 51.6%，较上月回落 0.7、1.0 和 1.2 个百分点，但仍连续 12 个月保持在荣枯线以上。表明我国经济总体延续扩张态势。其主要原因是今年春节假日落在 2 月中旬，对当月企业生产经营影响较大，制造业市场活跃度有所下降，景气水平稍有回落。

二月份，带领全球的美股市场由纳斯达克指数率先出现深幅调整，从最高点算回调幅度接近 10%。国内各大股指自春节开盘后也出现了明显回调，创业板下跌最深已经超过 10% 幅度。与之前上涨是结构性行情一样，这次下跌也是结构性的，机构抱团股下跌的时候，经常能看到上涨的股票家数多于下跌的家数，市场整体的赚钱效应并没有显著恶化。

回顾美联储自 08 年全球金融危机开始，将之前只有大约 9000 亿美元的资产负债表扩张到了新冠病毒疫情爆发前的 4.16 万亿美元。而去年一年之内，印钞总量就相当于 08 年金融危机之后数年时间的总和，目前已经超过了 7.3 万亿美元。去年美国长期国债收益率也被压降到了接近零的历史低位，扣除通胀后的实际利率为负值。也正是以此作为全球资产价格定价的锚来计算，造成了市场抱团的公司持续上涨到平均市盈率接近 70 倍，仅次于 07 年大牛市 6000 点时候的顶峰。而目前市场整体估值和历史均值相比还处于大约 7 折的位置，高低对比相当明显。

当下全球经济还处于下行阶段，真正推动股市和大宗商品如原油、有色金属以及粮食等价格走高的，其实是货币供应的创纪录增长。历史上除了上世纪 70 年代曾出现过略为接近的数字外，其他任何时间节点的货币供应量都难以相比。其实质上就是在将美国创纪录的预算赤字货币化，债务人可以用贬值的货币来偿还债务。而债权人因为货币的真实价值缩水被变相洗劫。

春节后全球市场预期因疫情数据变化和 1.9 万亿美元的积极财政刺激发生变化，加上 10 年美债收益率突破了 1.5%，这对于抱团的核心资产估值产生了一定的抑制作用，市场通胀预期则进一步提升，再加上全球经济处于补库存周期，大宗商品类价格纷纷上涨。市场也因此表现出再次分化的迥异走势，表明之前的抱团股逐渐在淡化，市场需要重新寻找新的增长点，静待调整后轮动节奏的展开。

基于上述情况综合分析，本公司在当前全球宏观面前所未有的极其复杂局面下，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、经济形势的最新变化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。

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。