

道和专享 8 号私募证券投资基金 2021 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
期末基金总份额（万份）/期末基金实缴总额（万元）	1,460
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	-0.57	—	—	—
自基金合同生效起至今	9.49	—	—	—

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	2021-04-01 至 2021-06-30
本期已实现收益	-1,230,491.55
本期利润	-91,254.20
期末基金净资产	15,986,248.81
报告期末单位净值	1.0949

4、投资组合报告

4.1 期末基金资产组合情况

金额单位：元

项目		金额
现金类资产	银行存款	1.48
境内未上市、未挂牌公司股权投资	股权投资	0.00
	其中：优先股	0.00
	其他股权类投资	0.00
上市公司定向增发投资	上市公司定向增发股票投资	0.00
新三板投资	新三板挂牌企业投资	0.00
境内证券投资规模	结算备付金	5,924.82
境内证券投资规模	存出保证金	0.00
	股票投资	7,812,442.00
	债券投资	0.00
	其中：银行间市场债券	0.00
	其中：利率债	0.00
	其中：信用债	0.00
	资产支持证券	0.00
	基金投资（公募基金）	8,214,365.33
	其中：货币基金	5,973,381.83
	期货及衍生品交易保证金	0.00
	买入返售金融资产	0.00
	其他证券类标的	0.00
资管计划投资	商业银行理财产品投资	0.00
	信托计划投资	0.00
	基金公司及其子公司资产管理计划投资	0.00
	保险资产管理计划投资	0.00
	证券公司及其子公司资产管理计划投资	0.00
	期货公司及其子公司资产管理计划投资	0.00
	私募基金产品投资	0.00
	未在协会备案的合伙企业份额	0.00
另类投资	另类投资	0.00
境内债权类投资	银行委托贷款规模	0.00
	信托贷款	0.00
	应收账款投资	0.00
	各类受（收）益权投资	0.00
	票据（承兑汇票等）投资	0.00
	其他债权投资	0.00
境外投资	境外投资	0.00
其他资产	其他资产	0.00
基金负债情况	债券回购总额	0.00
	融资、融券总额	0.00
	其中：融券总额	0.00
	银行借款总额	0.00
	其他融资总额	0.00

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	6,088,942.00	38.09
C	制造业	1,723,500.00	10.78
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	7,812,442.00	48.87

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：万份/万元

报告期期初基金份额总额	1,460
报告期期间基金总申购份额	0
减：报告期期间基金总赎回份额	0
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	0
期末基金总份额/期末基金实缴总额	1,460

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

本公司在当前全球宏观百年难遇的极其复杂局面下，面对未来将要出现的危机主动降低了持仓，在总体仓位风险可控的前提下，有效规避市场系统性的风险。后续会持续跟踪全球政治、经济形势的最新变化与公司的经营发展情况，随时结合市场整体状况进行调整。另一方面会更精细化的应用市场衍生品工具，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 2021 年 6 月 30 日，本基金份额净值为 1.0949 元，累计份额净值 1.0949 元，报告期内本基金净值增长率为-0.57%。

四、对宏观经济、证券市场及其行业走势展望

今年截至 6 月底收官，大盘股沪深 300 和上证 50 指数下跌，上证和深证指数微涨，整体看处于盘整格局。自 2 月份 A 股和港股创出新高，抱团股的高估值引起了较多理性投资者的怀疑和谨慎，随着追涨资金消耗殆尽，于春节后崩溃式下跌，表明所谓核心资产的抬拉已宣告结束。部分资金调转枪头寻找最后的机会，市场风格切换为有题材加低估值，之前市场最为重视的质量因子被暂时忽视，市场步入鱼尾阶段。

疫情以来，以美联储为代表的各国央行都采取了超级宽松货币政策来支持经济，总共动用了 18 万亿美元救市，成功地挽救了全球经济。但也因此让股市、大宗商品和房地产以及虚拟货币等多个领域产生了泡沫。而最近这次美联储议息会议的政策与之前有点不同，将联邦基金的超额准备金利率上调了 5 个基点，使得部分资本回流到联储的资产负债表上。美联储资产负债表已经达到了 8 万亿美元，但近期扩表的速度开始下降。通常扩表的速度决定了经济周期运行的速度与股票市场的流动性与估值，以及各大类资产的定价。流动性边际上可能会收紧，这种市场状况和一年前是不同的，对于风险资产的运行不是利好。一切的风险资产的表现，都是对央行资产负债表变化的杠杆体现。股票、债券、房地产、大宗商品价格，这些重要的经济变量和资产价格基本上都和央行资产负债表的变化紧密相连。以上现象作用在资本市场上来讲，就是最赚钱的时候已经过去，而下半年的关键点集中在美债长端的利率和通胀预期上。

目前有三个值得重点关注的情况，需要我们警惕并提前做好应对：首先是美国 10 年国债收益率自去年创下 0.52% 低点开始回升，标志着债券市场史无前例的泡沫在逐渐退潮，截至目前仍然存在 18 万亿美元负收益率债券，占全球债券总量的 27%，任重而道

远。其次美国股市是全球市场的领头羊，纳斯达克和标普自疫情低点计算截至目前平均涨幅都已经超过 100%；近期市场风格也逐渐由成长股开始扩散到价值股，表明前期市场成长股独涨逻辑的动力在减弱；截至 6 月底标普指数的股息收益率为 1.37%，已经逼近历史新低且局部泡沫严重。最后是以铜为代表的大宗商品开始从高位回落，而虚拟货币创新高后目前下跌幅度已经超过 50%，都表明之前投机的资本已开始或迅速撤离。这场全球性的泡沫伴随着超级流动性过剩而出现，也会随着流动性恢复常态而逐步消退。因此在当下全球流动性开始收缩的时候，尽管这个进程可能较为缓慢，但目前最重要事就是远离泡沫，同时降低风险资产的配置比例，转而增加低风险资产的比重，来应对高位美股即将出现的下跌对我国 A 股市场的冲击影响。

由于去年一季报大多数公司业绩受到疫情冲击都处于萎靡状态造成的低基数，产生了今年一季报上市公司业绩增速中位值 61.4% 的 A 股历史最高记录，但对预测未来并无太大的参考价值。到去年二季报绝大多数公司已经正常复工经营，同比数据就相对有意义了，因此半年报就是回归常态的关键窗口。目前 A 股整体风险还不算太明显，但局部已出现高风险的特征，如市场核心资产在春节前后的平均估值为 63 倍 PE，已经接近 07 年的最高水平，还有市场风格的转换进入新节奏等，都表明是牛市行情已经步入后期。

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。