

道和 18 号私募证券投资基金

私募基金信息披露月度报表

1、基金概况

基金名称	道和 18 号私募证券投资基金	基金编码	SJN108
基金运作方式	开放式	基金类别	证券类
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	安信证券股份有限公司	基金成立日期	2020-06-01
基金到期日期	2030-05-31	报告是否经托管机构复核	是

2、净值月报

估值日期	单位净值	份额累计净值	基金份额总额(份)	基金资产净值
2021-03-31	0.9986	0.9986	29,988,804.48	29,945,559.70

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=单位净值+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瞻

三月份全球主要国家的股票市场呈现高位大幅震荡的局面，值得关注的是，美国股市里成长股和价值股之间的背离在加大，数据显示纳斯达克 100 指数和道指的背离差距创 1993 年以来最大。当下美股科技股吸引力正在下降，成长股和价值股之间的背离反映出市场分化加剧。资金不断的从高估值科技股转移至能源、金融这类被低估但更加受益于后疫情时代经济恢复的品种，且在调整到位前可能会持续下去。近期美国五年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率盘中一度涨至 2.60%，创 2008 年以来新高。而 10 年期美国国债收益率逼近 1.7%，若美国 10 年期国债收益率开始冲击 2% 水平，就需要警惕美国股市可能做出负面反应。若美联储明确表示存在一条收益率水平红线，我们可能看到市场出现更加剧烈的

反应。

近期我国 A 股下跌幅度大的主要是热门赛道上股票，这属于内生因素而非外部原因。在过去两年间市场增量资金大幅飙升，并在机构投资者主导下进入“好赛道”，导致这些热门赛道过于拥挤且公司估值水平大幅提升。过去两年这类股票平均涨幅达 150%，其中八成涨幅是靠估值提升来实现的。目前看这部分抱团股的估值仍未调整到位，可能在反弹减仓行为下面临二次杀跌。当下市场风格正在切换当中，热点纷呈但持续性较差，后市可关注在细分领域中低估值的公司价值再发现，政府已经明确表示 2021 年宏观政策不急转弯，在全球货币宽松的的环境下，过快收紧会带来大量的负面效果，扰乱货币政策的施行。因此市场流动性方面短期内不会出现大的拐点，市场大概率延续震荡筑底态势，总体看系统性机会减少。

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。