

道和 18 号私募证券投资基金 2021 年第 3 季度报告

1、基金基本情况

项目	信息
基金名称	道和 18 号私募证券投资基金
基金编码	SJN108
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）	安信证券股份有限公司
投资顾问（如有）	-
基金运作方式	开放式
基金成立日期	2020-06-01
期末基金总份额（万份）/ 期末基金实缴总额（万元）	2,998.880448
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	以价值投资为主，并在此基础上加入组合策略。在市场的上升阶段，采取优化价值投资策略，满仓股票并在出现阶段性回调的时候，使用衍生品策略进行风险对冲；在市场的下跌阶段，则会转换成低风险投资策略，这个时候股票清仓并转为投资债券，同时拿出固定收益的一部分使用衍生品策略来增厚投资收益。
业绩比较基准（如有）	-
风险收益特征	本基金属于 R4 级（中高风险）投资品种，适合风险承受能力为成长型 C4 及以上的合格投资者。

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	1.53	0.00	0.00	0.00
自基金合同生效起至今	0.58	0.00	0.00	0.00

注：净值增长率=（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=（本季度末累计净值-上季度末累计净值）/上季度末净值

如为分级基金，应按级别分别列示。

表中指标均以不带百分号数值形式填写，请保留至小数点后 2 位。

3、主要财务指标

金额单位：元

项目	2021-07-01	至	2021-09-30	(元)
本期已实现收益	-1,248,975.99			
本期利润	455,053.01			
期末基金净资产	30,162,189.46			
报告期期末单位净值	1.0058			

4、投资组合情况

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	5.14	
境内未上市、未挂牌公司股权投资	银行存款	5.14
	股权投资	-
	其中：优先股	-
	其他股权类投资	-
上市公司定向增发投资	上市公司定向增发股票投资	-
新三板投资	新三板挂牌企业投资	-
境内证券投资规模	结算备付金	371.34
	存出保证金	-
	股票投资	10,765,963.00
	债券投资	-
	其中：银行间市场债券	-
	其中：利率债	-
	其中：信用债	-
	资产支持证券	-
	基金投资（公募基金）	19,478,261.28
	其中：货币基金	19,478,261.28
	期货及衍生品交易保证金	-
	买入返售金融资产	-
	其他证券类标的	-
资管计划投资	商业银行理财产品投资	-
	信托计划投资	-
	基金公司及其子公司资产管理计划投资	-
	保险资产管理计划投资	-
	证券公司及其子公司资产管理计划投资	-
	期货公司及其子公司资产管理计划投资	-
	私募基金产品投资	-
	未在协会备案的合伙企业份额	-
另类投资	另类投资	-
境内债权类投资	银行委托贷款规模	-
	信托贷款	-
	应收账款投资	-
	各类受（收）益权投资	-
	票据（承兑汇票等）投资	-
	其他债权投资	-
境外投资	境外投资	-
其他资产	其他资产	-
基金负债情况	债券回购总额	-
	融资、融券总额	-
	其中：融券总额	-
	银行借款总额	-
	其他融资总额	-

4.2.1 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	0
B	采矿业	0	0
C	制造业	6,120,536.00	20.29
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	3,192,200.00	10.58
E	建筑业	0	0
F	批发和零售业	0	0
G	交通运输、仓储和邮政业	0	0
H	住宿和餐饮业	0	0
I	信息传输、软件和信息技术服务业	0	0
J	金融业	1,453,227.00	4.82
K	房地产业	0	0
L	租赁和商务服务业	0	0
M	科学研究和技术服务业	0	0
N	水利、环境和公共设施管理业	0	0
O	居民服务、修理和其他服务业	0	0
P	教育	0	0
Q	卫生和社会工作	0	0
R	文化、体育和娱乐业	0	0
S	综合	0	0
	合计	10,765,963.00	35.69

4.2.2 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	-	-

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	2,998.880448
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
报告期期末基金份额总额	2,998.880448

注：如为分级基金，应按级别分别列示。

如基金成立日晚于报告期期初，则以基金成立日的基金份额总额作为报告期期初基金份额总额。

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遵规守信情况的说明

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

本公司在当前全球复杂严峻的局面下，择机以合理的价格布局了一批目前被市场低估的，经过我们长期跟踪的优质企业。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 9 月 30 日，本基金份额净值为 1.0058 元，累计份额净值 1.0058 元，报告期内本基金净值增长率为 1.53%。

四、对宏观经济、证券市场及其行业走势展望

国家统计局公布 2021 年三季度宏观经济数据，主要指标增速有所回落。前三季度国内生产总值（GDP）823131 亿元，同比增长 9.8%，两年平均增长 5.2%，比上半年两年平均增速回落 0.1 个百分点。分产业看，前三季度第一产业增加值 51430 亿元，同比增长 7.4%，两年平均增长 4.8%；第二产业增加值 320940 亿元，同比增长 10.6%，两年平均增长 5.7%；第三产业增加值 450761 亿元，同比增长 9.5%，两年平均增长 4.9%。尽管三季度经济增速受到疫情、汛情以及基数升高等多种因素的影响有所回落，但我国经济发展还是表现出了强大的韧性和活力。投资方面，前三季度全国固定资产投资（不含农户）397827 亿元，同比增长 7.3%，两年平均增长 3.8%；消费方面，前三季度社会消费品零售总额 318057 亿元，同比增长 16.4%，比 2019 年 1-9 月份增长 8.0%；工业方面，前三季度规模以上工业增加值同比增长 11.8%，两年平均增长 6.4%。

在当前国际环境不确定性因素增多，国内经济恢复仍不稳固、不均衡的局面下，总体来看，前三季度国民经济总体保持恢复态势，结构调整稳步推进，推动高质量发展取得新进展。

近期能源价格飙升，世界各地的物价都在攀升，美国的通货膨胀达到 13 年来的最高点。在其疫苗的逐渐普及下，经济活动也从疫情封锁政策中逐步恢复，而生产商一直难以满足复苏的需求，港口堵塞又增加了运输成本，大宗商品价格不断上涨也增加了价格压力，其供应能力的恢复缓慢，导致了目前瓶颈的出现。因此中期看，通胀预期继续螺旋式上升，或使得美联储被迫提前收紧政策，而美联储一直表态据疫情发展和就业市场情况预计在 2023 年才会将政策利率正常化。根据美联储的数据，美国中产阶级的总资产加在一起占到美国人全部财富的 26.6%，不及前 1% 的富裕人群——他们的财富占比达 27%，这是历史上首次超越中产阶级。在过去 30 年，美国人财富的 10% 被转移到了收入前 20% 的家庭中。现在收入前 20% 的家庭拥有全美家庭 70% 的财富。财富越来越往“金字塔”顶端集中或者说贫富差距越拉越大也是美国政客公共辩论中的主要议题之一。

MSCI 中国 A50 互联互通指数期货合约将于 10 月份正式上线交易，这是港交所引入的首个以内地 A 股为成份股的 MSCI 指数期货，也是继新加坡交易所富时 A50 期货后第二个境外 A 股期货。由于前者在指数编制时平衡了 11 个行业板块，而非仅如后者根据市值大小来挑选。另外富时 A50 的交易时段与香港的交易时段不一样，而 MSCI 中国 A50 的交易时段紧贴 A 股市场的交易时段，时间性更吻合、跟随性更及时，与 A 股关联度更高。因此该指数期货表现更能反映 A 股市场的整体情况。这是在香港交易所上市的一个与 A 股市场关联度较高，特点显著，地位超然的标的，对于香港和国际投资者具有非凡的战略意义。意味着可以在港交所获得几乎所有与中国市场相关的金融产品，包括现货股票、风险对冲和衍生品工具以及人民币相关交易等。

习主席近期强调的“新发展格局”战略，是构建一个全新的系统和高度安全的产业结构，一是以“双碳”为目标的全面清洁能源体系的建造。标志着中国正在从繁荣了几十年的房地产周期，转向绿色能源的新时代，这是下一阶段最重要、最核心的背景。二是农业方面，饭碗要端在中国人自己的手里，这两点都是我国发展的基础。三是科技的自强自立，不能被别人卡脖子，在面对外部复杂的局面下，我们需要先把自己的事做好。自 2010 年以来，我国制造业已连续 11 年位居世界第一。工业增加值占全球比重近 30%，是世界上工业体系最为健全的国家。在 500 种主要工业产品中，有 40% 以上产品的产量世界第一。光伏、新能源汽车、家电、智能手机、消费级无人机等重点产业跻身世界前列，通信设备、工程机械、高铁等一大批高端品牌走向世界。这些优势都是我们多年来发展与积累的成果，这坚实的基础可以助力我国更好的去迎接未来的机遇。

中国证监会消息显示，合格境外机构投资者（QFII）和人民币合格境外机构投资者（RQFII）可参与金融衍生品交易品种，新增开放商品期货、商品期权、股指期权三类品种，自 2021 年 11 月 1 日施行。随着中国金融对外开放的推进与完善，我国资本市场对外资的吸引力与日俱增，鉴于当下外资对 A 股的配置比例依然处于低配状态，国际资本进入中国已经成为长期趋势。

今年三季度，全球主要经济体股市以美国纳斯达克指数为首，大部分呈现冲高受阻、小幅回落态势，香港恒生指数受中概网络科技股的影响，跌幅最大接近 15%，估值已接近历史低位。国内 A 股市场各大指数跟随相应调整，其中上证 50 指数最大跌幅 10% 左右。本轮行情市场风格分化严重、差异巨大，分行业看既有处于熊市初、中、后期的，也有处于牛市初、

中、后期的。今年不少外资巨头旗舰中国产品处于亏损状态，有明星产品亏损超过 20%。截至 8 月底瑞银（卢森堡）中国精选股票基金年内亏损幅度超过 20%，为海外规模最大的中国股票基金之一。

现阶段处于后疫情时代的大背景下，各国政府的债务、货币超发引起通胀对经济的影响，还有正在崛起的中国与美国这两个超级大国之间的关系，以及新的世界秩序正在逐步形成。这是百年未有之大变局，最终都会作用到资本市场来。展望四季度行情，因每逢年底都存在上市公司的业绩明朗与估值切换，是市场变数最大的时间点。虽然目前投资者存在较大的分歧，现阶段还未达成共识，但未来在风格再平衡背景下，低估值板块与权重股或将带动新投资机会的出现。

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安信证券股份有限公司。

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。

信息披露报告是否经托管机构复核：	是
------------------	---

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。