

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
2021-11-30	0.986	0.986	29,988,804.48	29,568,612.83

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景

11 月份中国制造业采购经理指数为 50.1%，比上月上升 0.9 个百分点，重回扩张区间，我国经济景气水平总体有所回升。近期出台的一系列加强能源供应保障、稳定市场价格等政策措施成效显著，电力供应紧张情况有所缓解，部分基础原材料生产行业的采购价格和产品销售价格明显回落，制造业 PMI 重返扩张区间，表明制造业生产经营活动有所加快，景气水平改善。

分行业看，在调查的 21 个行业中，12 个高于临界点，比上月增加 3 个，制造业景气面扩大。在构成制造业 PMI 的分类指数中，生产指数为 52%，比上月上升 3.6 个百分点，升至扩张区间，近期电力供应能力持续提升，制造业产能加快释放；新订单指数为 49.4%，比上月上升 0.6 个百分点，表明制造业需求端较上月改善。

从企业规模看，中、小型企业景气度有所改善。大型企业继续保持在临界点以上，与上月基本持平。中型企业 PMI 为 51.2%，结束连续两个月的收缩走势，小型企业 PMI 为 48.5%，比上月上升 1 个百分点。重点行业高技术制造业、装备制造业和消费品行业扩张有所加快。

高耗能行业则仍处于收缩区间。

非制造业商务活动指数为 52.3%，比上月略降 0.1 个百分点，继续高于临界点，非制造业总体保持稳定恢复。此轮多点散发疫情波及地区较多，部分行业受到较大影响，服务业总体恢复有所放缓。从行业情况看，与制造业活动密切相关的生产性服务业商务活动指数位于 55.0% 以上较高景气区间，其中信息服务、金融服务、商务服务等行业业务总量增长较快；与接触型消费密切相关的生活性服务业商务活动指数降至临界点以下，其中住宿、生态环境保护及环境治理、文化体育娱乐等行业商务活动指数均大幅回落至 46.0% 及以下，市场活跃度明显下降。建筑业生产和市场需求均加快扩张，土木工程建筑业商务活动指数和新订单指数分别为 60.5% 和 56.5%，比上月上升 5.4 和 0.5 个百分点，表明随着部分“十四五”规划重大项目逐步落地，基础设施建设进度有所加快。

综合 PMI 产出指数为 52.2%，比上月上升 1.4 个百分点，表明我国企业生产经营活动总体扩张步伐有所加快。构成综合 PMI 产出指数的制造业生产指数和非制造业商务活动指数分别为 52.0% 和 52.3%。

国际方面，在历经数月拉锯后，美国总统拜登正式签署价值 1 万亿美元的两党基础设施建设法案，以修复美国老化的道路和桥梁，升级电网，扩大宽带互联网接入。拜登自就职以来，基础设施建设一直是其力推的“标志性工程”，为获得两党共同支持，该基建法案由最初的 2.3 万亿美元缩减至 1 万亿美元。随着基建法案的正式敲定，所有人的目光又将转向另一项价值数万亿美元的经济法案的谈判，该法案将扩大美国的社会保障网络，以及政府资金和债务上限问题，而这又可能仍需要数月时间的谈判。

美联储褐皮书显示，美国经济温和扩张，涨价普遍存在于各行业。美国家庭消费支出小幅回升，尽管需求强劲，但经济扩张受到供应链中断和劳动力短缺的限制。对此美联储主席鲍威尔表示，所看到的通货膨胀显然仍与新冠疫情有关，但通胀的蔓延范围变广了。通胀持续的风险已经上升，不能再用“暂时性”这个词了，政策将继续适应通胀的变化，将利用各种手段确保高通胀不会根深蒂固。美联储会议纪要显示，会议讨论了通胀担忧和缩减购债规模的问题，通胀压力消退所需的时间可能比他们此前估计的要长，美联储可能需要提前加息。

国内方面，央行发布三季度货币政策执行报告强调，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，以我为主，稳字当头，把握好政策力度和节奏，处理好经济发展和防范风险的关系，做好跨周期调节，维护经济大局总体平稳，增强经济发展韧性。本轮发达经济体放松货币政策较上一轮节奏更快、强度更大。而由于当前我国面对的内外环境与上轮相比有明显不同，发达经济体政策调整对我影响有限。我国货币政策搞好跨周期设计，能够更有效地应对发达经济体货币政策调整带来的外部冲击。财政部公布数据显示，1-10 月，国有企业利润总额 38250.4 亿元，同比增长 47.6%，两年平均增长 14.1%。进出口总额 4.89 万亿美元，规模已超去年全年，再创新高。

11 月 15 日经国务院批准设立的我国第一家公司制证券交易所——北京证券交易所举行

开市仪式。71 家精选层企业和 10 只新股成为北交所首批上市公司。新股上市首日不设涨跌幅限制，71 只精选层平移股票将继续实施 30%涨跌幅限制。

沪港通正式开通满七周年，经过七年平稳运行，沪深港通成交持续活跃、屡创新高，已经成为中外投资者跨境资产配置的主要渠道。截至今年 11 月 17 日，陆股通累计净流入资金逾 1.5 万亿元人民币，海外投资者通过陆股通持有 A 股市值超 2.6 万亿元；南向港股通累计净流入资金超 2.1 万亿港元，内地投资者持有港股总市值约 2.2 万亿港元。

11 月份全球主要经济体股指大都出现上涨后的正常调整，盘面以小幅下跌为主。香港恒生指数跌幅最大接近 8%，目前估值已经接近历史底部，尤其是互联网龙头的估值远低于同行业的美股。国内 A 股指数仍然处于区间震荡格局，估值处于历史中位下方，系统性风险较小，但结构性的分化依旧持续。

本月美国通胀飙升至 1990 年以来的最高水平，面临 30 年来最严重的通胀加速。这源于美国政府印制的钱是直接用来分配，人们得到钱后产生了更多的购买，其资金并没有用于提高生产力或者投资与合作。而当花销超过收入时，问题就会出现。近期全球资本市场被疫情新变种奥米克戎病毒吓的跳水，而之前外盘涨我们不涨，现在刚好相反外盘跌我们反涨，这一是由于中国的隔离式防疫对不管什么变种病毒都统一有效。二是传播力再次升级的新病毒造成欧美供应链再次出现问题，导致中国的出口规模反而相应增长。三是我国政策面开始逐步加码给市场提供稳步支持。

因此对于后市的行情我们相对乐观，目前临近新年，市场背景为年中政治局会议后政策明显转向积极，从宽货币到宽信用，近月的社融增量也反映出其效果正在显现，整体宏观政策偏暖也有助于 A 股整体 ROE 的持续回升；市场资金面、流动性较为充裕，增量资金公募基金今年发行接近 2 万亿、北上资金今年流入 3 千多亿等；市场整体估值还在中等偏低的区域，全部 A 股的平均 PE 不到 20 倍，PB 为 2 倍，从股债收益比分析性价比明显优于债市。

基于上述情况综合分析，本公司在当前全球百年未有之大变局与新冠疫情大流行的交织影响下，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。

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。