

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
2021-12-31	1.0253	1.0253	29,988,804.48	30,748,397.87

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

国家发布 12 月中国采购经理指数，官方制造业 PMI 为 50.3，环比上升 0.2 个百分点，随着一系列保供稳价和助企纾困等稳定经济发展政策力度加大，部分大宗商品价格回落明显，企业成本压力有所缓解，制造业景气水平连续两个月回升。从企业规模看，大、中型企业 PMI 均为 51.3%，分别比上月上升 1.1 和 0.1 个百分点，景气水平稳中有升；小型企业 PMI 为 46.5%，比上月下降 2.0 个百分点，还低于临界点。从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数高于临界点，新订单指数、原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点。

官方非制造业 PMI 为 52.7，环比回升 0.4 个百分点，连续 4 个月高于临界点，景气水平总体有所回升。分行业看，建筑业受寒潮降温天气及“两节”临近等因素影响，商务活动指数为 56.3%，比上月下降 2.8 个百分点，生产扩张有所放缓；服务业商务活动指数为 52.0%，

比上月上升 0.9 个百分点，经营活动恢复步伐总体有所加快。

12 月综合 PMI 为 52.2，与 11 月持平，表明我国企业生产经营活动总体稳定扩张。

国际方面，美国国会众议院通过联合决议案，将联邦政府债务上限调高 2.5 万亿美元，使美国财政部的借款授权延长至 2023 年，暂时避免政府债务违约。虽然债务违约的警报暂时解除，联邦政府运营资金仍有待落实，目前的拨款仅能确保联邦政府有足够资金继续运转到 22 年 2 月 18 日。

美联储发表声明称，将加快缩减债券购买规模，将每月资产购买规模减少 300 亿美元，此前为每月减少 150 亿美元；并预计在 2022 年加息三次，以控制通货膨胀的速度。美联储主席鲍威尔表示，美国的高通胀是加速缩减购债的原因。缩减购债结束和开始加息之间不会间隔太长时间，可能在实现充分就业前加息；在缩减购债还在进行的时候，加息是不合适的。如果需要的话，美联储会准备提高利率，并不认为美联储落后于形势。

目前全球经济前景倾向于下行，通胀持续高企是主要风险。而最新美国通胀创近 40 年新高，使美联储面临更大紧缩压力。美国劳工部数据显示，11 月美国 CPI 环比上涨 0.8%，符合市场预期；同比涨幅则进一步攀升至 6.8%，为 1982 年 6 月以来最高水平。11 月核心 CPI 环比上涨 0.5%，同比上涨 4.9%，为 1991 年 7 月以来新高。通胀爆表强化市场对美联储 2022 年加息三次预期。

国内方面，中央经济工作会议部署 2022 年经济工作。会议指出，我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力。明年经济工作要稳字当头、稳中求进，各方面要积极推出有利于经济稳定的政策，政策发力适当靠前。坚决遏制新增地方政府隐性债务；跨周期和逆周期宏观调控政策要有机结合。二是全面实行股票发行注册制，完成国企改革三年行动任务，稳步推进电网、铁路等自然垄断行业改革。实现共同富裕目标，首先要把“蛋糕”做大做好；要发挥分配的功能和作用，坚持按劳分配为主体，完善按要素分配政策，加大税收、社保、转移支付等的调节力度。三是要为资本设置“红绿灯”，依法加强对资本的有效监管，防止资本野蛮生长；要支持和引导资本规范健康发展。

人民银行宣布 12 月 15 日全面下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点，共计释放长期资金约 1.2 万亿元。央行强调，稳健货币政策取向没有改变。另外为加强金融机构外汇流动性管理，决定自 12 月 15 日起，上调金融机构外汇存款准备金率 2 个百分点，由现行的 7% 提高到 9%。此为央行年内第二度调升外汇存款准备金率。央行公布数据显示，三季度末，我国金融业机构总资产为 375.68 万亿元，同比增长 8.2%；金融业机构负债为 341.3 万亿元，增长 8%。其中，银行业机构总资产为 339.36 万亿元，增长 7.7%；证券业机构总资产为 11.99

万亿元，增长 23.7%；保险业机构总资产为 24.32 万亿元，增长 8.4%。

四部门明确 2022 年新能源汽车补贴政策，现行购置补贴技术指标体系框架及门槛要求不变，补贴标准在 2021 年基础上退坡 30%。2022 年 12 月 31 日新能源汽车购置补贴政策终止，12 月 31 日后上牌的车辆不再给予补贴。

证监会主席易会满表示，全面实行注册制的条件已逐步具备，正抓紧制定全市场注册制改革方案，扎实推进相关准备工作，确保这项重大改革平稳落地。证监会将会同有关部门综合施策，多措并举促进市场平稳运行，坚决防止大上大下、急上急下。继续推动完善金融法治，包括推动制定期货和衍生品法、私募基金条例、上市公司监管条例等基础法律法规，填补监管空白。继续保持 IPO、再融资常态化。

2021 年中国中央企业效益增长创历史最好水平。1-11 月，中央企业利润总额 2.3 万亿元，净利润 1.75 万亿元。截至 11 月底，资产负债率为 65.1%，基本保持稳定。1-11 月全国城镇新增就业 1207 万人，超额完成全年预期目标。

今年前 11 个月我国使用外资突破 1 万亿元，达到 10422 亿元，同比增长 15.9%。其中，服务业和高技术产业实际使用外资分别同比增长 17%、19.3%。据海关统计，今年前 11 个月，我国进出口总值 35.39 万亿元人民币，同比增长 22%，超过去年全年的 32.16 万亿元水平，稳的势头持续巩固。

12 月份全球主要经济体股指大都呈现小幅上涨或高位整理状态，香港恒指由于估值已接近历史低位，下跌动能暂缓呈现低位震荡，略微创出新低。而我国沪深股指自 2 月份见高点以来已经调整了近十个月，一直处于宽幅震荡状态。尤其是临近年底行情收官之时，各类真茅、新能源茅、锂茅、药茅、医美茅等突然高位跳水，明显大资金在砸盘，市场恐慌情绪悄然蔓延导致踩踏时有发生。

然而稍微拉长些时间观察，市场并无大风险，近两个月里基本上市场的各路主线都进入整理期了，缺乏持续拉升的主线板块，因此指数也就陷入调整期，腾挪空间不大。而调整从来都不是跑路的时候，本轮自 2019 年开始的牛市还会继续，目前市场正在为后市的新高蓄势准备着。这波调整的持续时间长且杀伤力大，当下市场正在进行风格的切换，短期危险主要来自前期经历大幅拉升的热点板块和股票，而整体看市场现已接近调整尾声，需要投资者多点耐心。成功的投资本质上是需要在正确的方向上，用正确的逻辑来坚持，才会得到正确的结果。

自全球经济受疫情影响以来，表面看是人类的各项活动受限，而其本质上带来的是一场全球范围的供给冲击。这类似于七十年代的两次能源危机，给金融市场带来了非常复杂局面。

短期的影响是滞涨，即经济增长停滞和通胀并存，长期的影响是全球的经济生产效率与全产业链生产率降低。目前各国家也都把主要的精力和资源放在应对短期滞涨和能促进生产力提升的重要方向上，而且都以自己的方式暂时适应了疫情的常态化，但这并不意味着经济已回到正常状态。疫情对全球大多数国家的实体经济造成的影响还在进一步深化，相较经济增长的正常水平还有一段距离。从全球各国政策的布局来看，都是在根据本国最突出和重要的问题采取相应的解决方案，以应对短期的滞涨压力，其逻辑是一致的。首先是最底层的、重要的纾困政策，这基本上是决定经济复苏成败的关键，避免造成更大的影响和破坏力；然后是财政政策和货币政策，可以缓解短期滞涨带来的压力；最后则是解决供给侧的政策，来应对全球生产效率缺失的长期挑战。

中国经济或许在未来很长一段时间都处于减速增质的过程中，这需要相关大量的政策来引导社会资源去有效配置到高质量发展的道路上，以实现在增速下行的过程中使经济增长质量的持续提升，才能使得中国在未来全球竞争中占据有利的位置。目前全球滞涨格局里中国更突出的问题是滞，因此货币政策短期有降准、降息。这与美国的货币政策短期恰好相反，因为美国更大的压力在于通胀，需要用加息来对冲调节。但美元加息可能带来金融市场的深刻影响，这需要投资者对未来即将出现的状况有所准备。

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，并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。