

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
2022-01-31	0.9900	0.9900	29,988,804.48	29,688,639.36

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

国家统计局公布 2022 年 1 月份中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.1%，比上月回落 0.2 个百分点，略高于临界点。1 月份部分制造行业进入传统生产淡季，加之近期市场需求放缓，制造业扩张力度有所减弱。从行业情况看，食品饮料、酒与茶等与春节假日消费相关的行业生产指数高于 52%，生产保持较快增长；同时为满足后续生产需要，企业积极备货采购力度明显加大，主要原材料库存较上月上升；新订单指数为 49.3%比上月下降 0.4 个百分点，继续位于收缩区间，制造业市场需求仍显不足。另外主要原材料购进价格和出厂价格指数分别为 56.4%和 50.9%，价格明显上涨重回扩张区间。主要分布在石油煤炭、有色金属冶炼等行业。从企业规模看，大型企业 PMI 为 51.6%，高于上月 0.3 个百分点，景气水平连续两个月回升；中型企业 PMI 为 50.5%，低于上月 0.8 个百分点，仍高于临界点，继续保持扩张；小型企业 PMI 为 46.0%，低于上月 0.5 个百分点，降至近期低点，显示小型企业生产经营压力较大，发展态势持续偏弱。

非制造业商务活动指数为 51.1%，比上月下降 1.6 个百分点，高于临界点，非制造业扩张力度有所减弱。近期国内疫情散发波及省份较多，服务业商务活动指数降至 50.3%，低于上月 1.7 个百分点，为近 5 个月低点，服务业恢复有所放缓且各行业走势呈现明显差异。其中货币金融服务商务活动指数位于 60.0% 以上高位景气区间，近期降准、降息等一系列支持实体经济发展的货币政策落地实施，相关金融机构业务总量较快增长；零售业商务活动指数较上月上升 5.5 个百分点至扩张区间，假日消费带动效应较为明显；而涉及运输、邮政和接触性消费的餐饮住宿等因受疫情反复影响，行业商务活动指数降至临界点以下，位于 45.0% 以下低位区间，行业景气水平回落；受雨雪天气及春节临近工人陆续返乡等影响，建筑业景气季节性回落，施工进度继续放缓。

综合 PMI 产出指数为 51.0%，比上月下降 1.2 个百分点，表明我国企业生产经营活动延续扩张态势，但活跃度有所下降。

美联储于 1 月底新年首秀，重磅宣布目前维持基准利率及 Taper 速度不变，进度基本符合市场普遍预期，并如期转鹰。鲍威尔明确表示近几个月的劳动力增长强劲，失业率大幅下降，工资以多年最快速度增长，供需失衡导致通胀远高于我们的长期目标。缩债步伐不变，将于 3 月初结束资产购买并适当的提高利率；如果美联储看到通胀持续的时间比预期的要长，那么将不得不随着时间的推移进一步提高利率。不排除在每一次 FOMC 会议上都加息的可能；今年晚些时候可能会允许资产负债表收缩，而这次削减资产负债表速度可能快于上一个周期，目前还未就缩表的时机和速度做出决定；奥密克戎毒株的出现使经济前景更加不确定，但还不认为这会从根本上改变美国经济复苏的路径。

历经八年谈判的《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）于今年正式生效，文莱、柬埔寨、老挝、新加坡、泰国、越南等 6 个东盟成员国和中国、日本、新西兰、澳大利亚等 4 个非东盟成员国正式开始实施协定。这标志着全球人口最多、经贸规模最大、最具发展潜力的自由贸易区正式落地。成员国间削减关税、优化原产地规则、扩大市场准入、推动贸易投资便利化措施，区域内生产要素等经济资源的流动更加自由、高效和畅通。将为区域乃至全球贸易投资增长、经济复苏和繁荣发展作出重要贡献。RCEP 生效后，区域内 90% 以上的货物贸易将最终实现零关税，其中工业品占到货物贸易税目的 82% 左右和贸易额的 90% 以上，将促进我国制造业融入 RCEP 大市场。有助于我国外贸、外资总体向好的市场预期，为我国经济高质量发展提供重要支撑。国内相关产业和企业享受 RCEP 红利的同时，也面临来自 RCEP 的更高标准、更严规则和更强竞争。RCEP 是一个全面、现代、高质量和互惠的自贸协定，如同建成了一座连接国内国际双循环的大桥，带来长远的市场机遇。

我国领导人表示面对新的经济下行压力，要继续做好“六稳”“六保”工作，针对市场主体需求实施更大力度组合式减税降费，确保一季度经济平稳开局、稳住宏观经济大盘。要延续到期的减税降费措施，加大研发费用加计扣除、增值税留抵退税力度，对受疫情影响重

的服务业等困难行业实施精准帮扶。国家加大对地方转移支付，各地也要拿出措施。国资委划定国企改革三年行动 2022 年重点任务清单，要推进专业化整合，新打造一批板块清晰、竞争力强的企业。推进更多国有持股超过 50%的上市公司引进积极股东持股 5%以上。激励机制扩大政策覆盖面和应用深度，完善企业内部分配机制。

央行 1 月 17 日开展 7000 亿元 1 年期 MLF 操作和 1000 亿元 7 天期公开市场逆回购操作，中标利率分别为 2.85%、2.10%，超预期下调逆回购和 MLF 利率 10bp。目前经济存在下行压力，降息的迅速到来，体现了稳增长的政策与央行货币政策支持实体经济、呵护市场资金面的意图。随后 LPR “降息”如期而至，1 年期 LPR 报 3.7%，下调 10 个基点；5 年期以上品种报 4.6%，下调 5 个基点。这是时隔 21 个月 LPR 两个品种再现同步下调，宣告全面降息的措施完全落地。体现了央行认真贯彻落实中央经济工作会议对于稳增长政策靠前发力，跨周期与逆周期调控政策有机结合的要求。

新年初始，美股纳斯达克率先开启连跌模式，一月份期间最深跌幅超过 15%熊冠全球，美股的快速下跌引起了全球金融市场的震动，我国 A 股也没能幸免，各大指数也随之回落，其中受影响最大的创业板跌幅超过 12%。本月反而是去年排名垫底的香港恒生指数由于银行板块的表现强劲出现上涨，呈现出分化格局。

美股的本次下跌源于美联储的表态，一是对通胀表述有明显的变化，放弃了“暂时论”的说法。并考虑后续经济重新放开、境外局势冲突等因素影响，供给的瓶颈不会彻底消失，高通胀的恢复将慢于预期，存在较大的不确定性。二是删掉了“致力于在时下这个充满挑战的时期使用其全部工具来支持美国经济，从而促进其充分就业和价格稳定目标”的表述，将遏制通胀放在首要位置，会在不损害劳动力市场的情况下，加速货币正常化进程。

从目前的形势看，美联储为了平抑通胀预期、维护美联储自身信用，也不得不将加息提上日程。因为美国物价飙升已创近 40 年来的新高，去年 12 月份美国 CPI、核心 CPI 同比分别增长 7%、5.5%。通常人们的观念是只要通胀起物价高，就要加息调整。物价主要受到供给、需求双方作用的影响，美国历史上 CPI 上涨大多是由于需求过热引起的，在这种情况下加息可以抑制需求，从而平抑通胀。然而此次美国高物价的成因和历史上的情况有些不同。这次的需求端基本是正常的，是新冠疫情冲击了美国供应链，造成供应短缺。因此通胀有待增加供给来缓解，而供给的增加很难通过加息实现，加息会导致企业成本增加，继而投资减少，进一步抑制供给，在这样的传导下有可能物价反而因加息而继续上涨。此外加息还会影响资产价格，尤其是金融市场的股票价格，所以美联储 1 月份议息会议发布会开始后，美债收益率加速上行，美国 10 年期国债收益率站上 1.9%，为 2020 年 1 月以来最高水平。欧美股市则应声下挫。其实市场真正害怕的不是通胀，而是实际利率！美国实际利率持续的上涨才是近期美股纳斯达克科技股大幅回落的主因。对于科技股等风险较高的资产来说，实际利率的上升除了对估值水平造成影响外，也会传导到公司借贷成本上。因此当实际利率攀升时

还将对高负债公司造成巨大压力，其债务负担的可持续性会遭受质疑。

对于我国而言，去年全年 GDP 增速取得 8.1% 的高增速，但到去年四季度增速已放缓至 4%，目前面临奥密克戎病毒这个较大的风险，使消费预期进一步放缓，经济下行压力增大。由于美联储加息可能更多的部分是被动因素，我国正好可以利用这段时间，通过一系列积极政策提前布局应对，帮助各行业经济恢复，以免造成资本外流、人民币汇率承压等情况。例如国家电网在近日召开的新年工作会议上，公布 2022 年国家电网计划投资金额为 5012 亿元，首次突破 5000 亿元，创历史新高，其相关产业链的企业也都能因此而受益。互联网企业也宣布要开始深度合作，百度联合美团、小红书、顺丰、携程、知乎、同程、猫眼、58 同城等十余家企业宣布，在流量、技术、服务生态三大层面展开互联互通合作。

目前 A 股市场节奏分化依旧，整体估值处于偏低位置，国家政策暖风频吹呵护意味浓厚，宏观方面处于正向调节，市场没有大幅下跌的空间与风险，尤其是低估值类的则更为安全。从抱团股出来的资金会选择这些确定性与性价比高的标的。再加上春节前有 200 多家上市公司紧急宣布看好公司未来发展并真金白银的启动回购来稳定市场情绪，后市的企稳上涨也就顺理成章了。

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瞻仅供参考，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。