

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
2022-03-31	0.9600	0.9600	29,988,804.48	28,788,593.24

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

近期国际地缘政治不稳定因素叠加国内多地出现聚集性疫情，导致我国企业生产经营活动受到一定程度的影响，制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数这三大指数均降至临界点以下，我国经济总体景气水平有所回落。

3 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 49.5%，比上月下降 0.7 个百分点，制造业经营活动总体有所放缓。一是制造业生产活动和市场需求同步走低。因受疫情影响局部地区部分企业临时减产、停产，亦波及到上下游企业的正常生产经营；国际地缘政治冲突加剧，出口企业订单减少甚至被取消。二是价格指数连续上升。受国际大宗商品价格大幅波动的影响，主要原材料石油煤炭、有色金属等购进价格与出厂价格均升至近 5 个月高点，给中下游行业带来较大的成本压力。三是高技术制造业表现较好，并具有较强的发展韧性，未来市场发展持续看好。另外从企业规模看，大型企业 PMI 为 51.3%，比上月下降 0.5 个百分点，高于临界点；中型企业 PMI 为 48.5%，比上月下降 2.9 个百分点；小型企业 PMI 为 46.6%，比上月上升 1.5 个百分点，都低于临界点。

非制造业商务活动指数为 48.4%，比上月下降 3.2 个百分点，景气度降至收缩区间，企

业经营活动总体放缓。一是服务业景气水平明显回落，市场活跃度转弱。铁路、航空运输、住宿餐饮等接触性聚集性行业受疫情影响较大，业务活动明显减少，商务活动指数均下降 20 个百分点以上，企业经营压力加大。二是建筑业景气水平小幅上升。随着气候转暖施工进度有所加快，建筑业商务活动指数为 58.1%，比上月上升 0.5 个百分点。其中土木工程建筑业商务活动指数为 64.7%，升至高位景气区间，企业对行业发展前景仍比较乐观。

综合 PMI 产出指数为 48.8%，比上月下降 2.4 个百分点，表明我国企业生产经营景气水平有所下降。

国际方面，美国贸易代表办公室声明，宣布重新豁免对 352 项从中国进口商品的关税，该新规定将适用于在 2021 年 10 月 12 日至 2022 年 12 月 31 日之间进口自中国的商品。美方的这个决定是在全面征求公众意见、并与美国相关机构协商后的结果。

美联储加息 25 个基点，符合市场预期。美联储主席鲍威尔称最快 5 月宣布缩表，必要时将加快收紧政策速度。美联储最新加息路径点阵图显示，决策者平均预期今年还要加息六次。鲍威尔表示美联储加息和缩表的时间已经到来。持续加息是适宜的。如有必要，美联储可能会加快收紧政策。美联储最快可能在 5 月份宣布开始缩表，资产负债表框架将与上一次相似，速度将比上次更快。

国内方面，习近平鲜明表示，乌克兰危机是我们不愿意看到的。有关事态再次表明，国家关系不能走到兵戎相向这一步，冲突对抗不符合任何人的利益，和平安全才是国际社会最应珍惜的财富。形势越是复杂，越需要保持冷静和理性。任何情况下都要拿出政治勇气，为和平创造空间，为政治解决留有余地。

国务院常务会议确定《政府工作报告》重点任务分工，要求扎实有力抓落实推动经济在爬坡过坎中保持平稳运行。要密切跟踪国际局势变化、大宗商品走势等和对我国的影响，完善应对举措，确保经济增长、就业、物价等稳定在合理区间。并实施大规模增值税留抵退税政策安排，为稳定宏观经济大盘提供强力支撑。一是对所有行业小微企业、按一般计税方式纳税的个体工商户退税近 1 万亿元。其中，存量留抵税额 6 月底前全额退还，增量 4 月 1 日起按月全额退还。二是对制造业等 6 个行业企业存量留抵税额，7 月 1 日起办理全额退还，年底前完成；增量 4 月 1 日起按月全额退还。三是中央财政在按现行税制负担 50% 退税资金基础上，再安排 1.2 万亿元转移支付资金，支持基层落实退税减税降费和保就业保基本民生等。新增留抵退税地方负担部分中央财政补助平均超过 82%。财政部迅速按照国务院常务会议要求，以制度性、阶段性、一次性举措相结合的组合式退税政策等方式，落实全年增加留抵退税约 1.5 万亿元。所有符合条件的小微企业以及制造业等六个行业留抵税额全部退还到位，直接增加企业现金流。

央行表示，宏观杠杆率作为中期经济周期变化的警戒线，当前保持基本稳定，能够反映我国金融风险逐步收敛，也为未来加大跨周期调节力度提供了政策空间。2021 年杠杆率为 272.5%，回到基本稳定的轨道，预计 2022 年增幅保持基本稳定，为未来金融体系继续加大对实体经济的支持创造了政策空间。国际清算银行（BIS）最新数据显示，2021 年三季度末美国（281.1%）、日本（416.8%）、欧元区（282.1%）杠杆率分别比 2019 年末高 26.0、36.4 和 25.0 个百分点。与主要经济体相比，疫情以来我国杠杆率增幅相对可控。

银保监会主席郭树清表示，2021 年，国民经济重点领域风险持续得到控制，宏观杠杆

率下降大约 8 个百分点，金融体系内的资产扩张恢复到较低水平，再次回到个位数。2021 年房地产泡沫化、货币化问题发生根本性扭转。现在房地产需求结构产生一些变化，对金融业而言是一件好事。但不希望调整得太剧烈，对经济影响太大，要平稳地转换。

3 月份欧美主要经济体股指小幅反弹 3% 左右，恒生指数小幅下跌估值处于历史低位附近，而我国 A 股各大指数跌幅居前，平均跌幅约 7% 左右。本月市场开启的新一轮杀跌模式，使得本已脆弱的市场投资者恐慌情绪加剧，尤其是近期受政策影响的中概股，导致港股市场整体估值水平明显下降。国务院金融委在关键时刻召开专题会议，研究当前经济形势和资本市场问题。会议强调，要积极出台对市场有利的政策，慎重出台收缩性政策；对市场关注的热点问题要及时回应；凡是对资本市场产生重大影响的政策，应事先与金融管理部门协调，保持政策预期的稳定和一致性；金融机构必须从大局出发，坚定支持实体经济发展，欢迎长期机构投资者增加持股比例；关于中概股审计底稿的问题，会议中也明确了鼓励中国企业利用好国内国外两个市场，即使与美国监管部门不能达成一致，这些公司也都可以选择香港为主要上市地，后续很可能会进入港股通标的。之后市场开启反弹模式，超跌的中概股反应迅速，再加上自身公司回购等实质性利好措施，收回部分失地。

本月市场波动幅度较大，三大指数不断探低，但期间有资金选择借道 ETF 基金对港股市场中概股等超跌公司布局，呈现越跌越买的操作。还有上市公司不断宣布回购，产业资本正用实际行动来为公司站台，包括恒瑞医药、美的集团、恒力石化、用友网络、欧普照明、亿纬锂能等知名公司均推出了大额回购计划。经过此轮下跌 A 股市场的估值明显下降，如 31 个申万一级行业中有 22 个行业当前估值处于最近 10 年中位数以下，有 10 个行业当前估值更是低于最近 10 年 10% 分位，表明市场分化依然明显。当下更应该思考的是在政策担忧缓解后，当视线关注在企业的发展、竞争优势与盈利时，有哪些优质资产被市场的恐慌情绪给错杀了，毕竟企业的基本面才是市场价格波动的锚，最终的市场波动会服从于企业的真实状况，有时只是价格短期内被市场的恐惧情绪所扭曲了。从中长期看这些被错杀的资产，往往处于性价比较高的阶段。对于那些已经历了时间的验证，依旧能保持很强核心竞争力的公司可以考虑重点布局并长期持有。

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。