

道和 16 号私募证券投资基金

私募基金信息披露月报表

1、基金概况

基金名称	道和 16 号私募证券投资基金	基金编码	SGT425
基金运作方式	开放式	基金类别	私募证券投资基金
基金管理人	深圳市前海道和投资管理有限公司	基金合同生效日期	2019 年 07 月 09 日
基金托管人	兴业股份有限公司	基金合同存续期截止日	2034 年 07 月 08 日

2、净值月报

估值日期	份额净值	份额累计净值	基金份额总额（份）	基金资产净值
2022-04-30	0.852	0.852	1,213,175.73	1,033,394.25

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、累计净值等于单位净值加上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 4 月份中国采购经理指数，制造业 PMI 降至 47.4%，低于临界点，制造业总体景气水平连续下降。一是产需两端降幅加大，本轮疫情点多、面广、频发，部分企业减产停产，供应商配送时间指数继续下降，产成品库存指数升至近年高点，不少企业反映物流运输困难加大，甚至出现主要原材料和关键零部件供应困难、产成品销售不畅、库存积压等情况，上下游相关企业生产经营均受到较大影响。二是价格指数继续位于近期较高运行水平，中下游行业成本压力较大。三是保障基本民生的农副食品等消费行业，铁路船舶航空航天设备等行业 PMI 均高于临界点。从企业规模看，大型企业 PMI 为 48.1%，比上月下降 3.2 个百分点，降至临界点以下；中、小型企业 PMI 分别为 47.5%和 45.6%，均比上月下降 1.0 个百分点，继续低于临界点。

非制造业商务活动指数为 41.9%，低于上月 6.5 个百分点，非制造业经营活动总体继续放缓。受疫情严重冲击，服务业景气水平回落幅度加大，连续两个月明显回落，服务业总体走弱。而随着部分重大基础设施建设适度超前，土木工程建筑业保持较快施工进度，对经济社会恢复发展起到一定支撑作用。

综合 PMI 产出指数为 42.7%，低于上月 6.1 个百分点，表明我国企业生产经营景气水平下降。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 44.4%和 41.9%。

习近平在主持中共中央政治局学习时强调，必须深化对新的时代条件下我国各类资本及其作用的认识，规范和引导资本健康发展，发挥其作为重要生产要素的积极作用。深化资本市场改革，继续完善我国资本市场基础制度，更好发挥资本市场功能，为各类资本发展释放出更大空间。

中央财经委要求全面加强基础设施建设，加快新型基础设施建设，提升传统基础设施水平。适度超前布局有利于引领产业发展和维护国家安全的基础设施，同时把握好超前建设的度。要加强交通、能源、水利等网络型基础设施建设，把联网、补网、强链作为建设的重点。要加强信息、科技、物流等产业升级基础设施建设，布局建设新一代超算、云计算、人工智能平台、宽带基础网络等设施；布局建设一批支线机场、通用机场和货运机场。

国资委表示要把推动中央企业稳增长放在更加突出的位置，准确研判经济形势，密切跟踪市场变化，及时优化经营策略，加大提质增效工作落实力度，切实提高企业盈利能力和价值创造能力，确保实现“两增一控三提高”目标。

国务院办公厅印发《关于进一步释放消费潜力促进消费持续恢复的意见》，围绕当前消费领域备受关注的热点问题，提出政策举措。包括围绕保市场主体加大助企纾困力度，推动金融系统通过降低利率、减少收费等多种措施，向实体经济让利。将消费相关基础设施建设纳入专项债支持范围，以投资带消费。做好基本消费品保供稳价，建立完善重要商品收储和吞吐调节机制。稳定增加汽车等大宗消费，各地区不得新增汽车限购措施，因地制宜逐步取消汽车限购。研究进一步降低与人民生活密切相关、需求旺盛的优质消费品进口关税。

央行决定 4 月 25 日降准 0.25 个百分点，同时对符合条件的城商行和农商行再额外降准 0.25 个百分点。此次降准为全面降准，共计释放长期资金约 5300 亿元。此次降准如期而至但幅度不及预期，降息预期落空。另决定自 5 月 15 日起，下调金融机构外汇存款准备金率 1 个百分点，由现行的 9%下调至 8%。此次是央行唯一一次下调外汇存款准备金率，此前都是上调。2021 年央行两次上调外汇存款准备金率，年内累计调整幅度达 4 个百分点。作为影响信贷扩张能力的一个工具，央行通过外汇存款准备金率来调节外汇市场供求。4 月下旬人民币对美元汇率连续贬值，构成央行此次调整外汇存款准备金率的重要背景和触发因素。

4 月 11 日证监会、国资委和全国工商联等三部门发布了《关于进一步支持上市公司健康发展的通知》，稳定企业信心、稳定投资者信心、稳定政策预期。一是营造良好发展环境，稳定企业预期。支持民营企业依法上市融资、并购重组，完善民营企业债券融资支持机制，激发民营企业的活力和创造力，充分发挥民营上市公司在稳定增长、促进创新、增加就业、改善民生方面的重要作用。二是增进价值回归，稳定投资者预期。鼓励上市公司回购股份用于股权激励及员工持股计划。支持符合条件的上市公司为稳定股价进行回购。依法支持上市公司通过发行优先股、债券等多种渠道筹集资金实施股份回购。三是各部门积极履职，共同促进市场稳定。

四月份全球主要经济体股市大都呈现下跌走势，其中美股纳斯达克跌幅为 13.26% 位居榜首。我国 A 股各大指数也没能顶住压力继续下跌，市场本轮自高点下跌以来，回调幅度均已经超过自 2019 年初牛市总涨幅的 50% 以上，其中上证 50 最低点跌幅甚至超过 75% 超卖明显，切入到性价比较高的左侧底部区域，技术面出现强劲反弹局面的条件已经具备。

当下市场中还有一些较为隐蔽的信号值得留意，如债券市场再度见证历史性时刻，4 月 11 日盘中，中美 10 年期国债利差出现倒挂，为 2010 年来首次。经过本轮下跌，我国一年期国债收益率与股息率利差不断收窄，截至 4 月 3 日，A 股上市公司股息率平均值为 1.47%。115 家公司近 12 个月股息率超过 5%，12 家公司股息率超过 10%。从板块看，今年一季度上市银行营业收入和净利润整体同比上升，不良率有所降低，资产质量稳中向好。总共实现 5265.43 亿元净利润，占整个 A 股上市公司净利润的 37.50%。而 2021 年，上市银行共实现 19172.47 亿元净利润，占整个 A 股上市公司净利润的 39.53%。多家银行分红金额再创新高，股息率高于一年期定期存款利率，也远超过一年期理财产品收益率；而科创板公司立足科技创新，硬科技底色持续彰显，整体业绩延续了较快增长态势。2021 年科创板公司共计实现营业收入 8344.54 亿元，同比增长 36.86%，实现归母净利润 948.41 亿元，同比增长 75.89%。实现扣非后归母净利润 732.21 亿元，同比增长 73.79%。近九成公司营业收入增长，41 家公司营收翻番。近 7 成公司归母净利润增长，61 家公司增幅在 100% 以上。

由于全球经济碎片化、全球贸易下滑与部分生产中断，俄乌冲突加剧的食品和能源价格上涨幅已达 1973 年石油危机以来的高点。而我国近期也受疫情等因素影响，保持投资平稳增长方面出现一些压力。国家发改委今年已审批核准固定资产投资项 32 个，总投资 5200 亿元，主要集中在交通、水利、能源、高技术等行业。因此稳增长政策逻辑下的行业与公司，是当下能够确定的一个市场发力方向，还有低估值高分红类的优秀公司，预计会在经济下行的局面里会有一个较为亮眼的市场表现。

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。