

道和 18 号私募证券投资基金 2022 年第 1 季度报告

1、基金基本情况

项目	信息
基金名称	道和 18 号私募证券投资基金
基金编码	SJN108
基金管理人	深圳市前海道和投资管理有限公司
基金托管人（如有）	安信证券股份有限公司
投资顾问（如有）	-
基金运作方式	开放式
基金成立日期	2020 年 06 月 01 日
期末基金总份额（万份）/ 期末基金实缴总额（万元）	2,998.880448
投资目标	本基金通过动态配置多种低相关性的投资策略，在充分控制基金财产风险和保证基金财产流动性的基础上，追求合理的投资回报，力争实现基金财产的长期稳健增值。
投资策略	以价值投资为主，并在此基础上加入组合策略。在市场的上升阶段，采取优化价值投资策略，满仓股票并在出现阶段性回调的时候，使用衍生品策略进行风险对冲；在市场的下跌阶段，则转换成低风险投资策略，这个时候股票清仓并转为投资债券，同时拿出固定收益的一部分使用衍生品策略来增厚投资收益。
业绩比较基准（如有）	-
风险收益特征	本基金属于 R4 级（中高风险）投资品种，适合风险承受能力为成长型 C4 及以上的合格投资者。

2、基金净值表现

阶段	净值增长率 (%)	净值增长率标准 差(%)	业绩比较基准收益 率(%)	业绩比较基准收 益率标准差(%)
当季	-6.37	-	-	-
自基金合同生效起 至今	-4.00	-	-	-

注：净值增长率=(期末累计净值-期初累计净值)/期初累计净值

当季净值增长率=(本季度末累计净值-上季度末累计净值)/上季度末累计净值

3、主要财务指标

金额单位：元

项目	2022 年 01 月 01 日至 2022 年 03 月 31 日
本期已实现收益	-390,539.31
本期利润	-1,959,804.63
期末基金净资产	28,788,593.24
报告期期末单位净值	0.9600

4、投资组合情况

4.1 期末基金资产组合情况

金额单位：元

项目		金额
现金类资产	银行存款	—
境内未上市、未挂牌公司股权投资	股权投资	—
	其中：优先股	—
	其他股权类投资	—
上市公司定向增发投资	上市公司定向增发股票投资	—
新三板投资	新三板挂牌企业投资	—
境内证券投资规模	结算备付金	5,368.81
	存出保证金	—
	股票投资	10,583,907.00
	债券投资	—
	其中：银行间市场债券	—
	其中：利率债	—
	其中：信用债	—
	资产支持证券	—
	基金投资（公募基金）	18,279,871.83
	其中：货币基金	18,279,871.83
	期货及衍生品交易保证金	—
	买入返售金融资产	—
	其他证券类标的	—
资管计划投资	商业银行理财产品投资	—
	信托计划投资	—
	基金公司及其子公司资产管理计划投资	—
	保险资产管理计划投资	—
	证券公司及其子公司资产管理计划投资	—
	期货公司及其子公司资产管理计划投资	—
	私募基金产品投资	—
	未在协会备案的合伙企业份额	—
另类投资	另类投资	—
境内债权类投资	银行委托贷款规模	—
	信托贷款	—
	应收账款投资	—
	各类受（收）益权投资	—
	票据（承兑汇票等）投资	—
	其他债权投资	—
境外投资	境外投资	—
其他资产	其他资产	—
基金负债情况	债券回购总额	—
	融资、融券总额	—
	其中：融券总额	—
	银行借款总额	—
	其他融资总额	—

4.2.1 报告期末按行业分类的股票投资组合

金额单位：元

序号	行业类别	公允价值	占基金资产净值的比例(%)
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	2,984,401.00	10.37
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	2,904,000.00	10.09
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	4,695,506.00	16.31
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	10,583,907.00	36.76

4.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值的比例（%）
港股通	-	-
合计	-	-

5、基金份额变动情况

单位：万份/万元

报告期期初基金份额总额	2,998.880448
报告期期间基金总申购份额	0
减：报告期期间基金总赎回份额	0
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	0
期末基金总份额/期末基金实缴总额	2,998.880448

6、管理人报告

一、基金经理（或基金经理小组）简介

姓名：王庚

职务：基金经理

简要说明：王庚，中南财经大学学士，从事金融工作 27 年，先后就职于光大证券、国海证券等上市公司，历任营业部部门经理，总经理，资产管理部总监等职。对中国证券市场有着深入的了解和丰富的经历，对于价值投资和市场趋势有着独到的研究和认知。

二、管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

基金管理人在报告期内严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其他相关法律法规、证监会规定和基金合同的约定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，无损害基金份额持有人利益的行为。本基金无重大违法、违规行为，本基金投资组合符合有关法规及基金合同的约定。

三、报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

1. 报告期内基金投资策略和运作分析

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。

2. 报告期内基金的业绩表现

截至 2022 年 3 月 31 日，本基金份额净值为 0.9600 元，累计份额净值 0.9600 元，报告期内本基金净值增长率为-6.37%。

四、对宏观经济、证券市场及其行业走势展望

一季度中国 GDP 为 270178 亿元，按不变价格计算，同比增长 4.8%，高于去年四季度的 4%增速。总体看开局平稳，但部分主要指标增速放缓，经济下行压力有所加大。分产业看，第一产业增加值 10954 亿元，同比增长 6.0%；第二产业增加值 106187 亿元，增长 5.8%；第三产业增加值 153037 亿元，增长 4.0%。

财政部公布数据显示，一季度，国有企业营业总收入 186044.7 亿元，同比增长 12.9%；利润总额 10187.4 亿元，同比增长 7%；我国工业生产保持平稳，一季度规模以上工业增加值同比增长 6.5%，高于去年四季度 2.6 个百分点。制造业占比进一步提升，一季度为 28.9%，同比提高 1.3 个百分点，达到 2016 年以来最高值。

央行数据显示，一季度，社会融资规模增量累计 12.06 万亿元，创下单季历史新高，比上年同期多 1.77 万亿元。人民币贷款增加 8.34 万亿元，为有记录以来新高，同比多增 6636 亿元；我国实际使用外资 3798.7 亿元，同比增长 25.6%，其中高技术产业实际使用外资 1328.3 亿元，同比增长 52.9%；一季度，外贸进出口总值 9.42 万亿，出口 5.23 万亿元，增长 13.4%；

进口 4.19 万亿元，增长 7.5%。

3 月份习近平应约与拜登再次云会晤，习近平分别用“十分重视”和“十分危险”谈两个重要议题。十分重视的，是拜登表态关于“四不一无意”的重申——美国不寻求同中国打“新冷战”，不寻求改变中国体制，不寻求通过强化同盟关系反对中国，不支持“台独”，无意同中国发生冲突。十分危险的，是美国一些人向台独势力发出错误信号。拜登还表示双方应通过开诚布公和坦率对话，增进对彼此意图的了解，确保两国竞争是公平、健康的，而不会演变成为冲突。习近平则表示中美之间存在分歧，这很自然，关键是做好管控，避免扩大化、激烈化。

2022 年中国政府工作报告明确发展主要预期目标：国内生产总值增长 5.5%左右；城镇新增就业 1100 万人以上，城镇调查失业率全年控制在 5.5%以内；居民消费价格涨幅 3%左右；居民收入增长与经济增长基本同步；进出口保稳提质，国际收支基本平衡；粮食产量保持在 1.3 万亿斤以上；生态环境质量持续改善，主要污染物排放量继续下降；能耗强度目标在“十四五”规划期内统筹考核，并留有适当弹性，新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制。

今年重点工作关于财政方面，今年赤字率拟按 2.8%左右安排，中央对地方转移支付增加约 1.5 万亿元、规模近 9.8 万亿元；拟安排地方政府专项债券 3.65 万亿元；预计全年退税减税约 2.5 万亿元。资本市场方面，完善民营企业债券融资支持机制，全面实行股票发行注册制，促进资本市场平稳健康发展。还要设立金融稳定保障基金，运用市场化、法治化方式化解风险隐患，牢牢守住不发生系统性风险的底线。这表明了我国政府对防范化解金融风险的坚定决心和紧迫心情。只有将金融风险防范抓好了，没有发生系统性金融风险，金融业也才能为中国经济持续前行提供强大推力，否则不仅会制约社会经济发展，更会引发社会的不稳定。设立金融稳定保障基金在国际上也是通行的做法，如美国财政部设立了有序清算基金(OLF)，欧盟设立了单一处置基金(SRF)。我国这次设立金融稳定保障基金虽然是首次提出，但在防范化解金融风险方面，政府之前已经设立了各类风险处置保障基金，如存款保险基金、保险保障基金、证券投资者保护基金、信托业保障基金等制度等。只是这些银行、信托、保险、证券的行业保障基金相互分割、无法形成整体合力，难以与当前防范化解金融风险实际需要相适应与配套。目前金融机构业务活动日益复杂，金融风险呈现多样化和隐蔽化的特征，容易产生跨行业、跨市场和跨境的金融风险传导，识别和管理金融风险的难度不断加大，需要统筹协调、集中用力。这次设立金融稳定保障基金，是对现有防范化解金融风险制度的补充和完善。

突如其来的俄乌战争与中国并没有直接的关系，但 A 股指数与国际主流股票市场相比却跌幅居前，截止一季度末创业板指从最高点累计下跌 25.64%，上证指数季跌 12.85%，深证成指季跌 25.62%。这背后反映的是中美关系对中国经济的影响，开年来多维度、高密度、各类观点与情绪的冲击，不论从哪个层面看都是股市历史上最复杂的阶段。原本自 2018 年贸易战开始的，尚需历经很长时间的可能出现各类问题，由于这场战争导致市场情绪在短时间内被高度激化了。在俄乌冲突发生后美国主导对俄罗斯发起的金融制裁或许会削弱美元的主导地位，全球金融体系稳固性有所削弱，在这新的局面下尚需要一段时间来磨合出再平衡的过程。

我国上市公司在当前复杂严峻的国际环境和上海及多地疫情频发的形势下，经营发展也面临新的考验。全球产业链供应链受阻、通胀高企、不稳定不确定因素明显增加，国内经济发展面临需求减少、成本上升、环境受制等压力，上市公司盈利持续修复的基础仍不牢固，在多重约束下经营难度增大，最终将会反应在企业盈利上。目前 A 股市场大部分行业与企业都处于近十年较低估值水平上，香港恒指 3 月 15 日出现的低点则已经处于历史估值极限附近。

长期来看社会终将恢复正常秩序，经历了当下危机后有较快修复能力的企业会率先走出来，股价也会随之恢复到正常状态。后市随着全球宏观格局与微观层面上市公司年报、一季报等情况的逐步明朗，以及金融稳定发展委员会针对当下市场关切的系列重大问题的讨论和定调，后续实际的相应利好政策应会陆续出台。还有房地产行业的政策利好的实施将会使这个市场逐步回归正常化，并且在缓解地产风险的同时，提高了银行体系的资产质量，还能带动相关多个行业的发展。历史上市场顶部形成的原因大都与估值偏贵或者宏观政策变化有关，而底部的形成往往与基本面改善和利好政策的出台等情况相结合。

近年来市场表现分化极大，各大指数、板块与个股的运行分布个性化特征愈发显著，历史上前所未有。目前还有相当数量的个股在两年多的牛市当中基本没有上涨，现在反而创出上证指数 2019 年初牛市启动时 2440 点的新低。而上证 50 指数自去年 2 月份见顶后一路下跌已经一年多，目前估值处于历史低位极值附近，市场占比最大的这部分上市公司风险释放的基本结束，可以说给稳定沪深两市起到定海神针的作用。在这新的世界与市场格局下，市场投资者需要不断加深对新变化的理解，同时积极扩展自己的能力圈以更好的应对全新的市场状况。

五、内部基金运作执行情况

1. 基金销售及投资者适当性管理的执行情况

根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金销售管理办法》、《证券投资基金销售管理办法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》、《私募投资基金募集行为管理办法》、《基金募集机构投资者适当性管理实施指引（试行）》及相关法律法规、行业规则的要求，公司制定了基金销售管理及投资者适当性管理相关制度，并严格执行。

报告期内，公司及公司人员严格以非公开方式向合格投资者募集资金，严格执行投资者适当性原则，充分向投资者揭示私募基金投资风险，无保本保收益承诺、夸大片面宣传、误导性陈述等销售禁止行为。基金销售相关人员均具备基金从业资格，并接受充分的法律法规、职业道德及业务培训。

2. 投资管理与交易的执行情况

公司建立了较完善的投资决策及交易机制，涵盖了分工授权、投资研究、股票池管理、投资决策、交易计划与执行、跟踪评估与监控检查等投资管理活动相关的各个环节，形成了有效的投资管理和交易体系，确保投资信息、投资建议和投资决策实施的公平。

报告期内，基金管理人未发现存在资产混同、利益输送、违反公平交易原则的情况。

3. 异常交易行为的说明

报告期内，本基金不存在异常交易行为。

4. 信息披露制度的执行情况

根据相关法律法规及行业规则的要求，公司制定了信息披露管理的相关制度，并严格执行。

报告期内，管理人按合同约定向基金份额持有人披露基金净值并发送月度、季度、年度报告等报告；按要求及时向协会上报相关报告。

5. 其他

报告期内，公司不存在非法集资、非法经营证券业务、承诺保本保收益、挪用或侵占基金财产等违法违规、侵害投资者利益的行为；不存在未按基金合同约定托管基金财产、投资方向和范围不符合基金合同约定、费用列支不符合基金合同约定等违规行为。

六、基金估值程序

基金日常估值由基金管理人进行，根据相关法律法规及基金合同的约定，基金管理人可以委托服务机构办理基金的估值。基金管理人或其委托的服务机构完成估值后，将估值结果以书面形式、发送电子对账数据等双方认可的其他形式送至基金托管人，基金托管人按法律法规、基金合同规定的估值方法、时间、程序进行复核，复核无误后在基金管理人发送的书面估值结果上加盖业务章或者发送电子对账结果等双方认可的其他形式返回给基金管理人或其委托的服务机构；月末、年中和年末估值复核与基金会计账目的核对同时进行。

本基金的基金托管人与服务机构均为安信证券股份有限公司。

七、基金运作情况和运用杠杆情况

本基金为非结构化产品，无分级，在报告期内本基金未运用融资融券等杠杆工具。

八、投资收益分配和损失承担情况

报告期内，本基金无投资收益分配事项。

九、基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内，本基金持有人数或基金资产净值无预警情形发生。

十、可能存在的利益冲突

报告期内本基金不存在利益冲突情形。

信息披露报告是否经托管机构复核：	是
------------------	---

本报告中的投资总结、投资观点、投资策略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。