

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
2022-06-30	0.9354	0.9354	29,988,804.48	28,052,759.49

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

中国 6 月份制造业采购经理指数（PMI）为 50.2%，比上月上升 0.6 个百分点，重回临界点以上，制造业恢复性扩张。从调查的 21 个行业看，有 13 个行业 PMI 位于扩张区间，数据看表现较好的有汽车、通用与专用设备、计算机通信电子设备行业，还有高技术与装备制造业恢复也进一步加快；从企业规模看，大型企业和中型企业 PMI 都已位于扩张区间，生产活动有所加快。而小型企业 PMI 为 48.6%，有小幅上升但仍低于临界点；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、新订单指数和供应商配送时间指数均高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数均低于临界点。

非制造业商务活动指数为 54.7%，高于上月 6.9 个百分点并重返扩张区间，景气水平连续两个月明显回升。本月国内疫情形势整体平稳，各项助企纾困政策措施逐步落地，服务业延续恢复态势，商务活动指数在前两月的低基数水平上回升至 54.3%，高于上月 7.2 个百分点并重返扩张区间，企业经营状况较前两个月有明显改善。在调查的 21 个行业中，商务活动指数位于扩张区间的由上月 6 个增加至 19 个，景气面明显扩大；建筑业商务活动指数为 56.6%，高于上月 4.4 个百分点，升至较高景气区间。

综合 PMI 产出指数为 54.1%，比上月上升 5.7 个百分点，表明我国企业生产经营总体呈现恢复性扩张。

国际方面，据美国劳工部本月 10 日公布的数据显示，5 月美国消费者价格指数（CPI）环比上涨 1%，同比上涨 8.6%，同比涨幅已连续三个月在 8% 以上。之后美联储宣布加息 75 个基点，将联邦基金利率目标区间上调至 1.5% 至 1.75% 之间。这是美联储自 1994 年以来单次最大幅度的加息。美联储在年内已加息两次，分别是 3 月 17 日的 25 基点和 5 月 5 日的 50 基点。目前利率已经回到 2020 年 3 月疫情爆发前的高位水平。

美联储主席鲍威尔在美国国会举行的听证会上表示，美联储坚定致力于降低通胀，并有能力做到这一点。鲍威尔承认当前美国通胀过热，并认为收紧货币政策将是对抗通胀的有效工具，美联储将继续加息以抑制通胀。并承认美国经济有可能陷入衰退，并称实现软着陆非常具有挑战性。鲍威尔还表示，加息步伐将取决于未来数据，下次会议最有可能是加息 50 个基点或 75 个基点，预计加息 75 个基点的举措不会成为常态。并再次强调通货膨胀太高，劳动力市场极度紧张，美国经济有所放缓但仍处于健康的增长水平，只是大宗商品价格的波动可能会使美联储失去软着陆的可能性，这是一个不确定性高企的环境，并希望在年底前将利率维持在 3%-3.5% 的紧缩性水平。美国商务部数据也印证了这些隐忧，4 月份美国贸易逆差收窄 206 亿美元至 871 亿美元，降幅达 19.1%，创下有纪录以来的最大降幅。随着世贸组织下调全球商品交易量增长预期，居高不下的通胀预计将在今年对贸易构成压力。

国内方面，国务院常务会议指出，消费是经济主拉动力，是当前推动经济运行回归正轨重要发力点，促消费政策能出尽出。会议确定加大汽车消费支持的政策，包括活跃二手车市场，促进汽车更新消费；支持新能源汽车消费。国务院还公布扎实稳住经济一揽子政策措施，提出六个方面 33 项具体政策措施及分工安排，并要求进一步加大增值税留抵退税政策力度。据国家税务总局介绍，截至 6 月 9 日已累计新增退税减税降费及缓税缓费超 2 万亿元。其中已累计有 15483 亿元退税款退到纳税人账户，超过去年全年办理退税规模的两倍。国家发改委随后表示，下一步将全力推动扎实稳住经济一揽子政策措施尽快落地见效，加大宏观政策调节力度，靠前发力、适当加力，着力打通制约经济循环的卡点堵点，合理扩大有效需求，确保粮食、能源、产业链供应链安全稳定，推动重点领域加快复工达产，做好重要民生商品保供稳价工作，保持经济运行在合理区间。

财政部发布通知，进一步加大政府采购支持中小企业力度。提高政府采购工程面向中小企业预留份额，超过 400 万元工程采购项目中适宜由中小企业提供的，在坚持公开公正、公平竞争原则和统一质量标准前提下，2022 年下半年面向中小企业预留份额由 30% 以上阶段性提高至 40% 以上。

六月份欧美股市同步走弱且跌幅较大，尤其是纳斯达克指数单月最深超过 10% 跌幅。美股几大指数从年初附近的最高点起算，总体跌幅已经明显超过 20% 的牛熊分水岭界限，其中

纳斯达克总跌幅最深已接近 35%左右。而我国 A 股各大指数却在政策的强力支持下继续反弹。中美两国股市的反常差异，关键还是在于当下宏观政策的区别。美国自新冠疫情爆发初始，美联储就释放出天量货币用以刺激经济，其行为产生直接的后果就是高通胀。而到如今该政策已经逆转为缩表，以及后续可以预期的持续加息行为，使得未来一段时间美国经济压力增大的同时也必然会对股市产生周期性的深远影响。因此本已高估的美股此轮下跌也可以看做是价值回归的需要。反观我国 A 股在经历上海疫情时跌幅已经深，政府对新冠疫情的控制也愈发的成熟和精准，并未对经济造成不可逆的损伤，又适时出台了一系列经济刺激政策，使得近期经济面有一定程度的回暖，因此短期内各路资金从寻求安全与机会的角度也借机表现一番，使得 A 股近期表现与欧美股市大相径庭，可谓一枝独秀且难得一见。细看盘中表现火热的个股大都是题材股，而价值股则表现平平，只是题材股的持续性在历史上看都是表现欠佳。

市场本轮从 4 月份的底部区域开始逐步反弹，到目前已经运行到重要的关口附近，目前短期获利盘与上方平台的双重压力逐步浮现。后续需要重点观察政策带来的短期经济修复状态以及欧美经济下滑或衰退的变化情况，这或许会对 A 股进一步上攻形成制约。预计后市在上有压力、下有 4 月份底部支撑的情况下，进入区间震荡格局的概率较大。另外中报出台在即，上半年疫情对企业的具体影响尚未明确，因此不宜盲目乐观，还需在杜绝追高的基础上谨慎观望，等待后续各项情况的进一步明朗为上。

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，以合理的价格择机布局了一批处于历史估值低位的，经过我们长期跟踪的优质企业。后续会跟据全球政治、经济形势的最新变化与公司的经营发展情况，并结合市场整体的变化进行动态调整。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。