道和 18 号私募证券投资基金 2022 年第 2 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	-2.56	-	-	-
自基金合同 生效起至今	-6.46	-	-	-

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 04 月 01 日至 2022 年 06 月 30 日
本期已实现收益	-1,316,615.45
本期利润	-735,833.75
期末基金净资产	28,052,759.49
报告期期末单位净值	0.9354

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	2.57	
境内未上市、未挂牌公司股权投资	银行存款	2.57
	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	4,053.96
	存出保证金	-
	股票投资	-
	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）	28,125,918.74
	其中：货币基金	28,125,918.74
	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	-	-
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
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	-	-
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	-	-

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，会根据全球政治、经济形势的最新变化，与长期持续跟踪的优质企业的经营发展情况，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。

2. 报告期内基金的业绩表现

截至 2022 年 6 月 30 日，本基金份额净值为 0.9354 元，累计份额净值 0.9354 元，报告期内本基金净值增长率为-2.56%。

四、对宏观经济、证券市场及其行业走势展望

国家统计局发布 2022 年上半年国民经济运行情况。上半年国内生产总值 562642 亿元，按不变价格计算，同比增长 2.5%。其中，金融业绝对额 48973 亿元，增长 5.5%；房地产业绝对额 37535 亿元，下降 4.6%。分季度看，一季度同比增长 4.8%，二季度同比增长 0.4%。今年国际形势复杂严峻，全球经济增长放缓态势明显。国内疫情多发散发，对经济稳定运行造成了严重冲击，二季度经济在政府一揽子政策有效实施后，顶住压力实现正增长。

上半年，全国居民消费价格（CPI）同比上涨 1.7%。二季度，全国居民消费价格同比上涨 2.3%。上半年，全国工业生产者出厂价格同比上涨 7.7%，二季度同比上涨 6.8%。上半年，全国工业生产者购进价格同比上涨 10.4%，二季度同比上涨 9.5%。今年国际大宗商品价格特别是粮食和能源价格持续高位，对国内输入性通胀影响加大。我国加大市场保供稳价力度，基本保障了国内市场价格总体稳定。

据海关统计，今年上半年我国外贸进出口总值 19.8 万亿元，同比增长 9.4%，连续 8 个季度保持同比正增长；其中出口 11.14 万亿元，同比增长 13.2%；进口 8.66 万亿元，同比增长 4.8%。今年世界贸易增长动能减弱，全球制造业 PMI 新出口订单指数连续四个月位于荣枯线之下，但我国外贸进出口在面对外部疫情等各种不利因素时，仍能保持较快增长，体现出较强的韧性。

央行行长易纲表示，中国利率形成机制是由市场供求决定的，中央银行通过运用货币政策工具引导市场利率。目前定期存款利率约 1-2%，银行贷款利率约 4-5%，同时债券和股票市场较为有效地运行。考虑到通胀水平，可以看出实际利率水平是相当低的，金融市场得以有效配置资源。中国的通胀前景较为稳定，保持物价稳定和就业最大化是央行的工作重点。

今年受疫情和外部冲击等影响，中国经济面临一定下行压力。货币政策将继续从总量上发力以支持经济复苏。同时央行也会强调用好支持中小企业和绿色转型等结构性货币政策工具。

今年上半年，全球主要经济体股市指数表现均为下跌，多国股市表现近年来最差。受地缘因素影响的俄罗斯 MOEX 指数累计跌幅最高，达到 37.2%。截止目前，A 股和港股表现相对抗跌，大幅跑赢欧美、印度等重要股指。

美股自年初以来显著下跌，正处在深度调整进行时。由于之前的上涨主要得益于量化宽松，现在量化宽松已经在退出，并且开始加息和缩表，这巨大的压力让美股自然下挫。后续如果美联储持续在这个方向发力，对美股的负面影响将加剧。数据看，美国 5 月 CPI 同比已达到 8.6%，创 1981 年 12 月以来新高。这高通胀的背景又迫切需要加息，考虑到新冠疫情和俄乌冲突可能长期化，或许通胀短期内难以见顶。大多数经济学家都认为供应链问题是疫情后通货膨胀的核心，但这些问题没有显示出任何被纠正的迹象。

美联储加息行为对其他国家和新兴市场国家的影响主要有两点。一是货币贬值，美联储本轮加息后美元升值，目前已经有多国货币出现快速贬值，比如日元、土耳其里拉等。预计之后将有更多国家货币出现动荡。二是引发债务危机，疫情之后新兴市场国家债务高企，国家货币贬值后还债压力会更大，原本因为疫情收入增长有限，现在更是雪上加霜，平民们面对持续上升的生活成本可能会陷入贫困甚至饥饿，随之而来的是社会动荡加剧威胁与日俱增。另外自利率开始上升以来，技术含量高的纳斯达克股票指数下跌了 10% 以上，而年初以来的下跌超过了 30%。科技类公司往往有大量的债务，容易受到利率上升带来的影响。美国近期 2 年期和 10 年期国债收益率出现倒挂，自 1955 年以来，每次美债收益率倒挂往往意味着经济衰退的出现。目前中国 10 年期国债收益率是 2.840%，美国 10 年期国债收益率是 3.40%，二者利差已经倒挂。

当前中国资本市场正发生深刻的结构性变化，良性市场生态逐步形成。十年来股票市场规模增长 239%，债券市场规模增长 444%，两个市场均位居全球第二；股票市场投资者超过 2 亿。资本市场对实体经济的适配性大幅增强，股债融资累计达到 55 万亿元。A 股市场优胜劣汰的效应加快显现，各方资金更加青睐龙头股、绩优股，常态化退市机制逐步建立，有进有出、能进能出的良性生态加速形成，投资者结构亦逐步优化。

A 股市场近期反弹到目前已经运行到重要的关口附近，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、下有四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，需在杜绝追高的基础上谨慎观察，等待后续各项情况的进一步明朗为上。

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。