

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
2022-07-31	0.850	0.850	1,213,175.73	1,031,251.58

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

7 月份由于市场需求释放不足、传统生产淡季、高耗能行业景气度走低等因素影响，制造业采购经理指数为 49.0%，比上月下降 1.2 个百分点，降至收缩区间。其主要特征为：一是调查的 21 个行业中，有 10 个行业 PMI 位于扩张区间，其中农副食品、酒、饮料和精制茶、专用设备、汽车、铁路船舶航空航天设备等行业 PMI 高于 52.0%，连续两个月保持扩张，供需持续恢复。其它高耗能行业 PMI 继续位于收缩区间，明显低于制造业总体水平。二是本月制造业供需在 6 月份快速释放后有所回落，生产指数和新订单指数分别为 49.8% 和 48.5%，比上月下降 3.0 和 1.9 个百分点，均位于收缩区间。调查结果显示，反映市场需求不足的企业占比连续 4 个月上升，本月超过五成，市场需求不足是当前制造业企业面临的主要困难，制造业发展恢复基础尚需稳固。三是受国际大宗商品价格波动等因素影响，主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为 40.4% 和 40.1%，比上月下降 11.6 和 6.2 个百分点，价格指数明显回落。

非制造业商务活动指数为 53.8%，低于上月 0.9 个百分点，非制造业连续两个月恢复性增长。其中服务业商务活动指数为 52.8%，比上月回落 1.5 个百分点，继续保持在扩张区间，

表明在一系列稳增长促消费政策措施带动下，服务业持续恢复。调查的 21 个行业中，有 16 个行业商务活动指数位于扩张区间，其中航空运输、住宿、餐饮、生态保护及公共设施管理等行业高于 60.0%，前期受抑制的消费需求持续释放，相关行业业务量继续较快恢复。而建筑业商务活动指数为 59.2%，高于上月 2.6 个百分点，表明基础设施项目建设加快推进，市场需求有所回升，企业用工继续增加，行业有望保持平稳增长。

综合 PMI 产出指数为 52.5%，低于上月 1.6 个百分点，表明我国企业生产经营活动总体继续扩张，但步伐有所放缓。从上述总体看，我国经济景气水平有所回落，市场需求不足是当前制造业企业面临的主要困难，其发展恢复基础尚需稳固。

国际方面，美国通胀数据持续“爆表”，其劳工部数据显示，美国 6 月 CPI 同比上涨 9.1%，为 1981 年 11 月以来最大增幅，环比则上涨 1.3%，创 2005 年 9 月以来新高；6 月核心 CPI 上涨 5.9%，环比上涨 0.7%，四项数据全部高于市场预期。同时美国经济陷入技术性衰退，美国商务部公布数据显示，受企业和政府支出以及住宅投资下降拖累，美国第二季度 GDP 年化环比萎缩 0.9%，为连续第二季度陷入萎缩，但萎缩幅度小于第一季度的 1.6%，此前市场预期二季度将增长 0.5%。美国总统拜登称，随着美联储采取行动压低通胀，经济增长放缓不足为奇。

美联储本月将基准利率上调 75 个基点至 2.25%至 2.50%区间，使得 6-7 月累计加息达到 150 个基点，这是自 1980 年以来美联储最陡峭的加息。FOMC 声明称，将按计划在 9 月份加速缩表，抵押贷款支持证券（MBS）的每月缩减上限将升至 350 亿美元，而国债的每月缩减上限将升至 600 亿美元。美联储主席鲍威尔表示加息的速度取决于数据，未来某个时间点放慢加息节奏可能是适宜的。美联储正在迅速采取行动以降低通胀，“有必要”将通胀压低至 2.0%。目前经济富有弹性，但劳动力市场极度紧张，不认为美国必须要经历经济衰退，但软着陆的可能性明显缩小了。

据美国财政部国际资本流动报告显示，五月份中国持有的美国国债环比减少 226 亿美元至 9808 亿美元，较去年同期下降 9%，为连续 6 个月下降，也是 2010 年 5 月以来首次持仓不足万亿美元。日本是最大的美债持有国，已连续三个月减持美债，降至 1.2128 万亿美元，总持仓继续刷新 2020 年初来新低。推动外部投资者降低美债持仓的主要因素是在通胀创 40 年新高的背景下，美联储正处于激进加息的步伐中。而美债收益率的提升对应的是债券价格的持续下跌，这对于不打算持有到期的投资者会造成损失。从近来 10 年期美债收益率的走势看，3%关口毫无疑问已经成为了市场争夺的焦点。

国内方面，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议指出，巩固经济回升向好趋势，着力稳就业稳物价，保持经济运行在合理区间，力争实现最好结果。宏观政策要在扩大需求上积极作为，财政货币政策要有效弥补社会需求不足，用好地方政府专项债券资金，货币政策要保持流动性合理充裕；要提高产业链供应链稳定性和国际竞争力，优化国内产业链布局。

商务部等 17 部门从 6 方面推出 12 条举措，进一步搞活汽车流通、扩大汽车消费，助力稳定经济基本盘和保障改善民生。支持新能源汽车消费和充电设施建设，引导充电桩运营企业适当下调充电服务费；国家能源局强调要加快推进重大水电、抽水蓄能和大型风电光伏基地等可再生能源重大工程、重大项目建设，充分认识可再生能源总装机和月新增装机较以往大幅增长的新常态，认真抓好“三北”重点地区新能源消纳利用，充分发挥可再生能源在迎峰度夏中的保供作用；住建部、发改委印发《“十四五”全国城市基础设施建设规划》，提出要基本完成 2000 年底前建成的 21.9 万个需改造城镇老旧小区改造任务，加快新型城市基础设施建设，推进城市智慧化转型发展，到 2025 年 5G 用户普及率超过 56%，推动智慧城市基础设施与智能网联汽车协同发展。

七月份经济衰退的担忧席卷全球市场，大宗商品全线暴跌。原油跌破 100 美元/桶，创两个月以来新低。美国经济衰退的风险是现阶段美股投资人最关心的话题之一，这或许导致美股崩盘但同时也是熊市的最后阶段，一旦经济触底市场的良机就会出现。作为全球最大的经济体，美股后续的波动将会传导至新兴经济体的股市，而后者通常更为脆弱。美联储加息和紧缩周期还会持续一段时间，利率的升高会使资本流入与美元走强，强势美元会在一定程度上削弱美国竞争力，但这是货币政策机制的一部分。美联储短期内想要达到控制通胀的目标具有一定难度，因为当下的政策目标是瞄准一年后的通胀和经济水平，在通胀数据和政策环境处于不断变化时期内，不确定性的增加又会使市场的波动空间进一步加大。

国内 A 股市场在经历前期反弹后出现下跌，整体看处于震荡回调之中，市场分化依旧较大，上证 50 和中证 1000 持续背离。盘面看龙头股的调整幅度明显大于指数而题材股和政策利好板块则盘面相对火热。正在陆续公布的半年报则给出个股的方向指引，在财报增速预期与现实的明朗之间寻找着平衡点。任何一个市场参与者在当下全球经济因疫情受创下行之时，在全球产业链、供应链运行不畅和贸易受阻之际，在高通胀持续挤压全球各地人民生活水平的背景下，更是应该正确的去理解和思考当下的市场变化，在前景有较大不确定性的前提下来选择正确的投资策略。

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，以合理的价格选择了一些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。