

道和 16 号私募证券投资基金 2022 年第 3 季度报告

1、基金基本情况

项目	信息
基金名称	道和 16 号私募证券投资基金
基金编码	SGT425
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）	兴业证券股份有限公司
投资顾问（如有）	-
基金运作方式	开放式
基金成立日期	2019-07-09
期末基金总份额（万份） /期末基金实缴总额（万元）	121.317573
投资目标	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	坚持价值投资原则，建立价值和成长型优质股票中长期持有组合；在市场下跌阶段以减少总体持仓或合理使用相应对冲工具等方式减小或消除系统性风险带来的市值回撤。
业绩比较基准（如有）	-
风险收益特征	本基金风险等级为[R5]，风险收益特征为高风险高预期收益特征。

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	0.00	0.00	0.00	0.00
自基金合同生效起至今	-15.00	0.00	0.00	0.00

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）/上季度末净值

如为分级基金，应按级别分别列示。

表中指标均以不带百分号数值形式填写，请保留至小数点后 2 位。

3、主要财务指标

金额单位：元

项目	2022-07-01	至	2022-09-30	(元)
本期已实现收益	-4,596.84			
本期利润	-460.37			
期末基金净资产	1,030,983.86			
报告期期末单位净值	0.850			

注：如为分级基金，应按级别分别列示。

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	3.56
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
	819.26
	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）
	1,035,099.36
	其中：货币基金
	1,035,099.36
	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	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	0	0
B	采矿业	0	0
C	制造业	0	0
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	0	0
E	建筑业	0	0
F	批发和零售业	0	0
G	交通运输、仓储和邮政业	0	0
H	住宿和餐饮业	0	0
I	信息传输、软件和信息技术服务业	0	0
J	金融业	0	0
K	房地产业	0	0
L	租赁和商务服务业	0	0
M	科学研究和技术服务业	0	0
N	水利、环境和公共设施管理业	0	0
O	居民服务、修理和其他服务业	0	0
P	教育	0	0
Q	卫生和社会工作	0	0
R	文化、体育和娱乐业	0	0
S	综合	0	0
	合计	0	0

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）	占基金资产净值比例（%）
港股通	0.00	0.00
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	121.317573
报告期期间基金总申购份额	0.000000
减：报告期期间基金总赎回份额	0.000000
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	0.000000
报告期期末基金份额总额	121.317573

注：如为分级基金，应按级别分别列示。

如基金成立日晚于报告期期初，则以基金成立日的基金份额总额作为报告期期初基金份额总额。

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，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跟踪调整。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 9 月 30 日，本基金份额净值为 0.85 元，累计份额净值 0.85 元，报告期内本基金净值增长率为 0.00%。

四、对宏观经济、证券市场及其行业走势展望

前三季度，中国 GDP 为 870269 亿元，按不变价格计算，同比增长 3.0%，比上半年加快 0.5 个百分点，经济总体呈现恢复向好态势。其中，第一产业增加值 54779 亿元，同比增长 4.2%，对经济增长的贡献率为 9.3%；第二产业增加值 350189 亿元，同比增长 3.9%，对经济增长的贡献率为 48.8%；第三产业增加值 465300 亿元，同比增长 2.3%，对经济增长的贡献率为 41.9%。三次产业增加值占 GDP 的比重分别为 6.3%、40.2%和 53.5%。与上年同期相比，第一产业比重持平，第二产业比重提高 1.1 个百分点，第三产业比重下降 1.1 个百分点。

三季度，我国 GDP 为 307627 亿元，按不变价格计算，同比增长 3.9%，比二季度加快 3.5 个百分点。其中，第一产业增加值 25642 亿元，同比增长 3.4%；第二产业增加值 121553 亿元，同比增长 5.2%；第三产业增加值 160432 亿元，同比增长 3.2%。从环比看，经调整季节因素后，三季度 GDP 环比增长 3.9%。

前三季度，农林牧渔业增加值同比增长 4.4%，拉动经济增长 0.3 个百分点。工业建筑业生产持续恢复，工业增加值同比增长 3.7%，拉动经济增长 1.2 个百分点，其中制造业增加值同比增长 3.2%，占 GDP 的比重为 28.1%，较上年同期提高 0.5 个百分点；建筑业增加值同比增长 4.8%，拉动经济增长 0.3 个百分点。金融业，信息传输、软件和信息技术服务业增加值分别同比增长 5.5%和 8.8%，合计拉动经济增长 0.8 个百分点。

三季度，工业发展快速回升，增加值同比增长 4.6%，拉动经济增长 1.4 个百分点。批发和零售业，交通运输、仓储和邮政业，住宿和餐饮业增速由负转正，增加值分别同比增长 1.6%、2.6%和 2.8%，合计拉动经济增长 0.3 个百分点。

在稳增长促消费政策支持下，消费需求总体延续恢复态势，对经济发展的基础性作用逐步巩固。前三季度，最终消费支出对经济增长贡献率为 41.3%，拉动 GDP 增长 1.2 个百分点。其中，三季度最终消费支出对经济增长贡献率为 52.4%，拉动 GDP 增长 2.1 个百分点；随着稳经济一揽子政策和接续政策效能不断释放，对经济恢复的关键作用增强。前三季度，资本形成总额对经济增长贡献率为 26.7%，拉动 GDP 增长 0.8 个百分点。其中，三季度资本形成总额对经济增长贡献率为 20.2%，拉动 GDP 增长 0.8 个百分点；面对复杂严峻的国际环境，我国一系列稳外贸稳外资政策举措加力提效，为稳定宏观经济大盘作出积极贡献。前三季度，货物和服务净出口对经济增长贡献率为 32.0%，拉动 GDP 增长 1.0 个百分点。其中，三季度货物和服务净出口对经济增长贡献率为 27.4%，拉动 GDP 增长 1.1 个百分点。

随着高质量发展持续推进，高技术行业增势良好。前三季度，规模以上高技术制造业增加值同比增长 8.5%，增速高于全部规模以上工业增加值 4.6 个百分点。高技术产业投资同比增长 20.2%，高于全国固定资产投资增速 14.3 个百分点，继续推动我国经济转型升级。

国际方面，以美国为首的全球多国中央银行大幅提升政策利率，其中，瑞士央行大幅加息后结束长达 8 年的负利率，美联储年内已加息 300 个基点，创下 1990 年以来最激进加息，美元指数和美债收益率屡创阶段新高。这激进的加息动作导致美股暴跌也使美国 IPO 市场陷入僵局，融资总额接近历史新低。美联储提高联邦基金利率后美国各类资产的名义利率都会跟着上升，市场对金融投资品的预期收益率也会跟着上涨。据美国联邦住房贷款抵押公司公布贷款商调查显示，美国 30 年期固定利率房贷平均利率已突破 6% 大关，为 2008 年金融危机以来最高，这给许多美国购房者敲响警钟。

首先是通胀暂时论被证伪，然后通胀见顶论破灭，美联储被迫转为追赶式加息，创造出 1980 年以来最快且最陡峭的加息周期。美联储主席鲍威尔重申：“历史强烈地警告过我们，不要过早放松货币政策。我可以向你保证，我和我的同事强烈承诺完成（保证物价稳定的）任务，并且一直坚持到任务完成”。目前美国 CPI 通胀已到了 8% 左右，联邦基金利率却还在 3%~3.25%，美联储明显落后于市场曲线。之前美联储误判形势致使货币紧缩做得又慢又晚，结果美国通胀脱锚风险狂飙，现在美联储或许因为货币紧缩做得又多又快，导致美国经济硬着陆风险激增。

当下的局面是多种因素合力促成的，有新冠疫情引发的供应链问题，还有突如其来的俄乌冲突与其后续复杂的变化。更为重要的是两年前引入平均通胀目标制，废弃了格林斯潘、伯南克时期美联储货币政策稳物价先发制人的传统。这次美联储给货币宽松寻找各种理由与借口的同时心存侥幸，其实早在去年初新政府提出新的经济刺激计划时，前财长萨默斯就警告这可能导致“经济过热”，因为该提议是预期经济产出负缺口的 3 倍，而 2009 年的刺激措施只是负缺口的一半。

近期英国政府公布被称为“自 1972 年以来最大的减税措施”后，英镑遭遇了更大的“信心危机”——英镑兑美元一度暴跌超 5%，最低触及 1.0224，创 37 年以来的新低，与美元的平价近在咫尺。受到重挫的原因是投资者对政府借贷激增的前景感到恐惧，宽松财政政策的代价被市场暴露出来。英国央行英格兰银行发表声明说，正在密切关注金融市场的发展，将在必要时“毫不犹豫地”改变利率。

国内方面，国务院领导人指出，当前世界经济复苏乏力，各种不确定性和复杂因素交织。受超预期因素冲击，中国经济正顶住下行压力，着力稳就业、稳物价，保持运行在合理区间。王毅在联合国大会发言表示，中国始终是全球发展的贡献者。我们积极打造高水平对外开放体系，维护全球产业链供应链安全稳定，已成为 130 多个国家和地区的主要贸易伙伴，中国作为世界经济增长的最大引擎，每年对全球增长的贡献达到 30% 左右。

国家统计局数据显示，今年前 8 个月，我国规模以上工业企业实现营业收入 87.89 万亿元，同比增长 8.4%，延续较快增长态势；外贸进出口稳定增长，货物贸易进出口总值 27.3

万亿元，同比增长 10.1%。贸易顺差 3.66 万亿元，扩大 58.2%。财政部等三部门联合公告，对购置日期在 2023 年全年内的新能源汽车，免征车辆购置税。这已是新能源汽车免征购置税第三次延期，预计新增免税 1000 亿元。

央行金融稳定局发文称，经过三年集中攻坚，一批紧迫性、全局性的突出风险点得到有效处置，金融脱实向虚、盲目扩张的局面得到根本扭转，金融风险整体收敛、总体可控。包商银行等 10 家“明天系”金融机构均已顺利结束接管。2022 年 6 月末，资管产品净值化比例为 87%，较 2018 年末提高 41 个百分点。金融稳定保障基金基础框架初步建立，已有一定资金积累。

央行发布《2022 年人民币国际化报告》显示，截至 2021 年末，境外主体持有境内人民币股票、债券、贷款及存款等金融资产金额合计为 10.83 万亿元，同比增长 20.5%；主要离岸市场人民币存款接近 1.5 万亿元。下一阶段，央行将以市场驱动、企业自主选择为基础，稳慎推进人民币国际化。进一步夯实人民币跨境使用的基础制度安排，促进人民币在岸、离岸市场良性循环。进一步推进跨国公司本外币一体化资金池试点；进一步便利境外投资者进入中国市场投资，丰富可投资的资产种类，便利境外投资者特别是央行类机构更多配置人民币资产。同时持续完善本外币一体化的跨境资本流动宏观审慎管理框架，建立健全跨境资本流动监测、评估和预警体系。

三季度，欧美股市持续下跌并创出年内新低，香港恒生指数下挫幅为 21.2% 领跌全球，国内市场各大指数跌幅均在 10% 以上。纵览全年，美股纳斯达克自年初附近高点起算总跌幅已达 35%，与国内上证 50、沪深 300 和创业板指数的跌幅相当。

拜登上任两年，“成功”实现了美国 40 年来最大的通货膨胀，目前已经连续两个季度 GDP 负增长，虽然官方不予承认，但事实上已经出现了一些经济衰退的迹象。美股市场正在为美联储继续加息的动作定价，大部分资产的定价都是由利率决定的，利率越高则资产的价格越低，利率越低则资产的价格越高，随之经济与流动性亦开始萎缩，痛苦会扩散。因此熊市尚未结束，存在继续下探的可能性，而 A 股也会遭受一定程度的影响。

中美关系持续紧张导致市场环境整体发生变化，政策遇冷部分行业惨遭波及，导致企业盈利下滑，进而影响股价表现。体现在香港市场中的某些行业表现尤为明显，再加上欧美资金大幅流出、境外上市的内地公司回港上市，而这都需要大量的资金来接盘。细看港股标的中已经出现少量股息率高于银行存款利率的标的了，而股息只是利润的一部分，这其中关键点是要剔除杠杆率高的行业与公司。

A 股目前刚潜入历史第六次的底部区域，很多优质公司也进入底部估值区间开始震荡，长期来看已经具备一定的配置价值。但严峻的内外部环境决定 A 股市场震荡偏弱特征仍将会延续一段时间，因此整体要先求稳、再求进，保持一定的灵活性，在注重市场结构的同时准确把握市场整体节奏。当前的低迷预示着即将进入“黎明前的黑暗”，后市的转机会随着外部宏观环境的明朗或改变而出现。

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兴业证券股份有限公司。	
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，本基金触及合同约定的预警线。	
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。