

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
2022-9-30	0.9371	0.9371	29,988,804.48	28,101,199.42

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

9 月份，制造业采购经理指数(PMI)为 50.1%，比上月上升 0.7 个百分点，重返扩张区间。随着稳经济一揽子政策持续发挥效能，制造业进入传统旺季，景气度有所回暖，企业生产活动有所加快。从行业情况看，食品及酒饮料精制茶、医药、非金属矿物制品、黑色金属冶炼及压延加工、通用设备制造等行业生产指数均升至 54.0%及以上，企业产能较快释放。从企业规模看，大中小型企业景气水平均有所回升。其中大型企业 PMI 为 51.1%，高于临界点；中、小型企业 PMI 分别为 49.7%和 48.3%，仍低于临界点。

非制造业商务活动指数为 50.6%，比上月下降 2.0 个百分点，扩张有所放缓，仍高于临界点。从行业情况看，生产性服务业商务活动指数继续位于扩张区间，其中邮政、电信广播电视及卫星传输服务、货币金融服务等行业商务活动指数位于 60.0%以上高位景气区间，业务总量增长较快。建筑业商务活动指数为 60.2%，高于上月 3.7 个百分点，升至高位景气区间。

综合 PMI 产出指数为 50.9%，比上月下降 0.8 个百分点，仍高于临界点，表明我国企业生产经营活动总体继续扩张，但扩张步伐有所放缓。总体看，本月三大指数均位于扩张区间，我国经济总体延续恢复发展态势。

国际方面，美国财长耶伦表示，相信通货膨胀一定会在明年下降，但也许 2023 年无法

达到 2%的通胀目标。美国仍然容易受到俄乌冲突带来的供应冲击，同时近期出台的清洁能源激励措施吸引了“大规模”投资计划。

美联储最重视的通胀指标意外加速上行。美国商务部数据显示，8月核心 PCE 同比上涨 4.9%，创 4 月以来最大升幅，高于预期的 4.7%；环比则上升 0.6%，仍接近历史高位。能源价格上涨仍是推升物价的主要因素。随后美联储公布 9 月利率决议，如期加息 75 个基点，至 3.00-3.25%。经济预期显示未来或进一步加速升息步伐。美联储下调美国 2022 年 GDP 增长预期至 0.2%；上调 2022 年 PCE 通胀预期至 5.4%。本次美联储决议声明略偏鹰派，决议公布后美股大幅收跌。美元指数涨超 1%，续创 2002 年以来新高，2 年期美债收益率 2007 年来首次升破 4%。美联储主席鲍威尔表示，将继续应对目前特殊的经济混乱状况，致力于使用各种工具。坚决致力于降低通货膨胀，承诺将通胀压低至 2%。并称物价稳定是经济基石，缺乏价格稳定，经济就无法运转。同时援引 FOMC 利率点阵图分化称，美联储 2022 年还将加息 100-125 个基点。不过他也强调，在某些时间节点放慢加息速度将是适宜的，加息幅度将取决于未来数据。

本次美联储激进加息引发全球央行“加息风暴”。继美联储大幅加息 75 个基点后，欧洲央行宣布将三大主要利率均上调 75 个基点，为 1999 年以来最大幅度加息。英国央行宣布加息 50 个基点至 2.25%，为今年以来第七次加息，同时决定在未来 12 个月内将国债持有量减少 800 亿英镑至 7580 亿英镑。瑞士央行宣布加息 75 个基点至 0.5%，告别负利率时代。加拿大央行宣布加息 75 个基点至 3.25%，使得该国利率达到 2008 年 3 月以来的最高水平。为应对持续性通胀，加拿大央行自 3 月份以来已连续 5 次加息，累计加息 300 个基点。还有南非、挪威、印尼、菲律宾等央行纷纷跟随此次加息行动。

国内方面，国务院出台新一轮稳外贸政策六条措施，一是增强外贸履约能力，进一步开拓国际市场。二是激发创新活力，助力稳外贸。三是强化保障能力，促进贸易畅通。数据显示今年前 8 个月，我国货物贸易进出口总值达 27.3 万亿元，同比增长 10.1%，实现了较快增长。但与 7 月份相比，8 月份外贸进出口增速下降 7.9 个百分点。今年前 8 个月，全国实际使用外资金额 8927.4 亿元人民币，按可比口径同比增长 16.4%，折合 1384.1 亿美元，增长 20.2%。

国家统计局数据显示，8 月我国主要经济指标总体改善，工业、投资、消费等分项增速均较 7 月增速加快。数据显示，8 月规模以上工业增加值同比增 4.2%，比上月加快 0.4 个百分点；社会消费品零售总额同比增 5.4%，比上月加快 2.7 个百分点。基础设施投资同比增长 8.3%，增速连续 4 个月回升。统计局表示，当前需求不足制约仍然比较明显，下阶段应着力扩大国内市场需求。

央行宣布设立 2000 亿元设备更新改造专项再贷款，专项支持充电桩、新型基础设施、产业数字化转型等 10 个领域设备购置与更新改造。从 8 月份金融数据看，M2 增速续创逾 6 年新高。据央行统计，8 月末 M2 同比增长 12.2%，已连续 5 个月保持两位数增速，新增信贷结构主要呈现“企业强居民弱”的特点；央行货币政策司发文称，目前我国定期存款利率约为 1%至 2%，贷款利率约为 4%至 5%，真实利率略低于潜在实际经济增速，处于较为合理水平，是留有空间的最优策略。

中国保险行业协会表示，2012 年到 2021 年底，我国保险资金运用余额从 6.85 万亿增长

到 23.23 万亿元，年均增长 14.53%。目前保险资金已成为我国债券市场第三大机构投资者、股票市场第二大投资者、公募基金最大机构投资者。

9 月份全球各国股市在美股带领下持续回落，其中纳斯达克指数跌幅超过 10%，而本已处于低位的恒指跌幅为 13.69%，估值接近历史极值。国内 A 股各大指数亦被拖累集体下挫，其中上证 50 率先创出 4 月份低位新低，其它指数也即将接近前期低点。

全球金融市场的寒风凛冽主因欧洲混乱纷杂的局面与美联储强硬的加息行为有关，美股的市场表现也暗指美国经济可能出现硬着陆。美国的经济体量毕竟是全球最大的，其中复杂的变化会影响到全世界企业的整体平衡。目前美联储最关切的通胀局面，仅凭强硬加息导致的强势美元来抑制是存在一定困难的，还有供应链各环节、能源价格大幅上涨等问题需要解决，况且长时间维持高利率对经济本身也有一定程度的负面影响。在此局面下，经济相对脆弱的国家会率先被美国薅羊毛。

目前人民币已走在扩大国际化的路上，近期虽然对美元有所贬值但贬值幅度仅为同期美元升值幅度的一半，是目前世界上少数强势货币之一，相比绝大部分国家而言基本保持稳定。中国经济体量处于全球前列，各类可以调控与应对的政策尚具备一定空间，也因此有一定的韧性，抗风险能力相对较强。当下中美货币政策存在一定差异，是因为国内、外经济与金融形势存在差异。货币政策的本质是为本国经济服务，各国的经济基本面和金融环境不同，货币政策也理应有所区别。在不同的经济阶段和内外环境下，面对不同的局面，需要实施各自对症的货币政策。我国随着稳经济一揽子政策落地，增量措施不断出台，相对宽松的货币政策保持流动性始终充裕，经济运行较为稳健，有助于降低国内股债汇市场来自于外部各风险因素的影响，保持相对独立与平稳的运行态势。

在这全球大环境影响下 A 股市场难以独善其身，截止月末收盘两市已处于历史估值较低分位，盘面持续萎缩的交易量也表明市场热情进一步降低，这是典型的熊市底部区域的大众心态。而估值波动主要受市场情绪影响，长期结果看都会向均值靠拢。9 月份 A 股迎来增持小高潮，58 家公司发布增持计划或进展，回购预案数量 68 份，创下今年以来的月度新高。后市上证指数将再次潜入 3000 点以下的底部击球区域，给有备而来的人再次呈现出中长线的好机会。

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。

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。