

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
2022-11-30	0.9367	0.9367	29,988,804.48	28,089,330.15

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

国家统计局发布 11 月份制造业采购经理指数（PMI）为 48.0%，比上月下降 1.2 个百分点，连续两个月低于临界点，制造业下行压力有所加大。由于疫情对部分企业生产经营带来不利影响，生产活动有所放缓，产品订货量减少。主要原材料的采购价格总体水平涨幅收窄，产品出厂价格总体水平继续回落。从企业规模看，大、中、小型企业 PMI 分别为 49.1%、48.1% 和 45.6%，比上月下降 1.0、0.8 和 2.6 个百分点，均低于临界点，其中小型企业生产经营压力更大。目前还有部分行业保持扩张，其中农副食品加工、食品及酒饮料精制茶、医药、电气机械器材等行业 PMI 和生产经营活动预期指数继续位于景气区间，市场需求保持增长。

非制造业商务活动指数为 46.7%，比上月下降 2.0 个百分点，连续两个月低于临界点，非制造业景气水平有所回落。在调查的 21 个行业中，有 15 个位于收缩区间，行业业务总量明显回落。而货币金融服务、保险等金融行业均高于 57%，其业务总量较快增长，为服务实

体经济发展提供有效支持。建筑业商务活动指数为 55.4%，比上月下降 2.8 个百分点，已连续 6 个月位于较高景气区间。

综合 PMI 产出指数为 47.1%，比上月下降 1.9 个百分点，连续两个月位于收缩区间，表明我国企业生产经营活动总体继续放缓。

美国中期选举共和党掌握了众议院的控制权，也正式开启了一个美国政治分裂的新时代。丢失众议院的拜登政府和民主党人，后面要推行自身的政策和议案，将面临更大的国会阻力。这将深入影响着未来两年美国金融市场及社会民生的各个方面。

11 月美联储再次大幅加息 75 个基点，将联邦基金利率的目标区间提升至 3.75%-4%，为 2008 年以来的最高水平，符合市场预期。这是美联储今年以来第六次加息，也是连续第四次加息 75 个基点，今年已累计加息 375 个基点。鲍威尔表示：利率在某个时候放慢加息速度将是合适的，最快在 12 月就会放慢加息速度，但仍有必要继续加息，现在考虑暂停加息还为时过早，终端利率水平将高于此前预估。美国财政部长耶伦表示，美国和其他主要经济体必须认识到它们应对经济挑战所产生的“溢出效应”。美国经济较去年大幅放缓，经济软着陆仍有可能，但窗口变窄了。目前没有迹象表明通货膨胀正在下降，劳动力市场极度紧张且继续失衡，薪资增速仍然偏高。近期美国二年期国债收益率一度比十年期国债高出 58.6 个基点，超过 8 月 10 日创下的 58 个基点的倒挂幅度，这也是 1980 年代初以来最严重的倒挂水平。

本月举办了三年来的首次大国峰会，这标志着中美关系进入新的阶段，中美两国元首会晤时习近平指出，打贸易战、科技战，人为“筑墙设垒”，强推“脱钩断链”，完全违反市场经济原则，破坏国际贸易规则，只会损人不利己。两国元首同意两国财金团队就宏观经济政策、经贸等问题开展对话协调。如今中美两国间的分歧与争议已经遍布贸易、科技、安全和意识形态等各个领域，美国之前出台的史上最严厉的对中国的半导体芯片技术和设备出口禁令，这已经不再是以往经济、贸易作为中心的双边关系，而是以技术、军事竞争为主要特色的双边关系。在如今的世界，贸易往来和供应链都带有一定程度的政治色彩。

习近平在二十国集团领导人峰会表示，各方要继续深化抗疫国际合作，遏制全球通胀，化解系统性经济金融风险，特别是发达经济体要减少货币政策调整的负面外溢效应。坚定维护以规则为基础的多边贸易体制，维护全球产业链供应链安全稳定，构建开放、公平、非歧视的贸易投资环境，早日建成全面、高水平的亚太自由贸易区。要坚持开放区域合作，共促亚太繁荣。积极主动扩大开放，全面提升区域经济合作水平。中国扩大高水平开放的决心不会变，中国开放的大门只会越开越大。中国将积极扩大优质产品和服务进口，为世界带来更

多市场机遇、增长机遇、合作机遇。

从最新数据看，今年前 10 个月，我国对《区域全面经济伙伴关系协定》简称 RCEP，其他 14 个成员国进出口增长 8.4%，持续显示出 RCEP 区域贸易自由化优势。

2022 年金融街论坛多位金融管理部门一把手重磅发声。央行行长易纲指出，我国货币政策对宏观经济的支持比较有力，要继续实施好稳健的货币政策。房地产业关联很多上下游行业，其良性循环对经济健康发展具有重要意义。银保监会主席郭树清表示，中国经济韧性强、潜力足、回旋余地大，长期向好的基本面最为坚实，全社会固定资产投资具有很大增长潜能。最近部分银行理财产品净值波动，这是市场自身调整表现，总体风险完全可控。证监会主席易会满表示，要探索建立具有中国特色的估值体系，深入推进股票发行注册制改革，制定实施新一轮推动提高上市公司质量三年行动方案。支持涉房企业开展并购重组及配套融资。外汇局局长潘功胜表示，全球宏观环境可能由“大缓和”走向“高波动”，人民币资产避险属性日益凸显。向前看，中国外汇市场将保持稳健运行。

央行决定 12 月 5 日全面降准 0.25 个百分点(不含已执行 5%存款准备金率的金融机构)，共计释放长期资金约 5000 亿元。这也是央行年内第二次降准。易纲指出要完善货币政策体系，维护币值稳定和经济增长。高杠杆是宏观金融脆弱性的总根源，中央银行要管好货币总闸门。

人社部宣布个人养老金制度月底启动实施，首批在北京、上海、广州、西安、成都等 36 个先行城市或地区实施。首批 23 家入围个人养老金账户的银行，可正式开通个人养老金账户。多家基金公司宣布养老基金 Y 类份额开卖，自 11 月 28 日起投资者可以通过个人养老金账户进行申购。

从中国 10 月份主要经济数据来看，工业增加值单月同比增速、固定资产投资 1-10 月累计同比增速略放缓，服务生产指数和消费当月同比降幅较大，社会消费品零售总额单月同比时隔 5 个月后再转负。而近期房企中资美元债市场仍然雷声不断，令房企中资美元债市场雪上加霜。今年截止 11 月 11 日，国内美元债违约规模达 345 亿美元，其中房企美元债违约规模超过 245 亿美元。部分债券基金净值产生回撤，银行理财产品出现破净。截至 11 月 15 日，全市场 34364 只银行理财中，共有 1776 只产品的净值跌至 1 以下。净值剧烈波动造成了投资人恐慌，不少投资人集中赎回产品。甚至有 R2 级别（中低风险）的稳健型理财产品，出现无法赎回情况，原因是由于赎回客户太多，已触碰巨额赎回上限。

随着十六条措施出台支持房地产市场平稳健康发展，要求保持房地产融资平稳有序、积极做好“保交楼”金融服务、依法保障住房金融消费者合法权益、延长房地产贷款集中度管

理政策过渡期安排。两部门明确，稳定房地产开发贷款投放，支持个人住房贷款合理需求，支持开发贷款及信托贷款等存量融资合理展期，支持优质房地产企业发行债券融资，阶段性优化房地产项目并购融资政策，加快推动房地产风险市场化出清。

国有六大行立即落实，与多家房企签订合作协议，已披露的意向性授信额度高达 12750 亿元。证监会宣布在涉房企股权融资方面调整优化五项措施，并自即日起施行。包括恢复涉房上市公司并购重组及配套融资，允许符合条件的房地产企业实施重组上市；恢复上市房企和涉房上市公司再融资，允许上市房企非公开方式再融资；调整完善房地产企业境外市场上市政策，H 股上市公司再融资与 A 股政策保持一致。

11 月份全球主要经济体股市出现不同程度的反弹，其中港股由于极度超跌而反弹幅度较大。国内 A 股市场受疫情防控政策调整影响以及国家出台连续的三支箭地产政策利好，经历大幅震荡后走势稍强。细看市场风格出现反转，四月份反弹表现较好绩优股近期反而走势较弱，而低估值蓝筹和亏损股表现稍强。今年各行各业仍旧艰难，传染性增强的新冠病毒让之前好用的防控措施效果不断降低，在政府付出代价巨大的同时收效越来越低，社会矛盾增大突破了普通老百姓的承受临界点，因此政府颁布第九版的疫情防控方案进行优化，平衡了经济发展、就业和大众心理等多方面因素，改善了市场的信心，风格呈现再平衡状态。

目前市场从市盈率、市净率、股息率等多角度观察，估值处在一个历史偏低的水平，长期来看已经具备一定程度价值投资的基础。另外在房地产的大周期拐点出现之后，不可避免的会有部分资金流向资本市场，只是短期内市场还有一个基本面与信心自然修复的过程。

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。