

道和 18 号私募证券投资基金 2022 年第 4 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	0	-	-	-
自基金合同生效起至今	-6.29	-	-	-

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 10 月 01 日至 2022 年 12 月 31 日
本期已实现收益	20,231.89
本期利润	2,382.37
期末基金净资产	28,103,581.79
报告期期末单位净值	0.9371

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	银行存款	4.97
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	9,031.42
	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）	28,172,543.60
	其中：货币基金	28,172,543.60
	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	-
减：报告期期间基金总赎回份额	-
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
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合规守信情况的说明

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 12 月 31 日，本基金份额净值为 0.9371 元，累计份额净值 0.9371 元，报告期内本基金净值增长率为 0.00%。

三、对宏观经济、证券市场及其行业走势展望

中国 2022 年四季度国内生产总值初步核算结果为 335508 亿元，其中第一产业为 33497 亿元，同比增长 4%；第二产业为 132601 亿元，同比增长 3.4%；第三产业 169411 亿元，同比增长 2.3%。分行业看，其中信息传输、软件和信息技术服务业同比增长为 10%，而房地产业同比增长为-7.2%。

美联储大幅加息警报解除，据美国劳工部最新数据显示，美国 2022 年 12 月 CPI 同比上涨 6.5%，符合市场预期，涨幅创 2021 年 10 月以来最小；环比则下降 0.1%，为两年半来首次环比下降。2022 年 12 月核心 CPI 同比上涨 5.7%，创 2021 年 12 月以来最低水平。同时公布的上周初请失业金人数录得 20.5 万，低于预期的 21.5 万，显示劳动力市场依然强劲。美联储主席鲍威尔新闻发布会表示：1、政策利率方面，在对通胀回落至 2%有信心之前，美联储不会降息。需要将利率保持在最高水平，直到我们真正确信通胀正在持续下降。下次加息规模将取决于未来的数据和就业市场。2、通胀方面，需要更多通胀下降的证据，FOMC 继续认为通胀风险倾向于上升。3、就业方面，没有价格稳定，就没有持续强劲的劳动力市场。劳动力市场仍然极度紧俏，希望我们重回疫情前的劳动力市场水平。4、经济方面，相比去年美国经济增速已经在 2022 年显著放缓。实现“软着陆”的路径很窄，但仍有可能。美联储尚未讨论可以接受的经济衰退程度。

中国外汇储备规模连续三个月上升。中国 2022 年 12 月外汇储备为 31276.91 亿美元，环比增加 102.03 亿美元，升幅为 0.33%。国家外汇管理局指出，受主要经济体货币政策及预期、全球宏观经济数据等因素影响，美元指数下跌，全球金融资产价格总体下跌，汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月中国外汇储备规模上升。我国经济韧性强、潜力大、活力足，长期向好的基本

面没有改变，有利于外汇储备规模保持总体稳定。

央行货币政策委员会召开 2022 年第四季度例会指出，要用好政策性开发性金融工具，重点发力支持和带动基础设施建设。满足房地产行业合理融资需求，推动行业重组并购，改善优质头部房企资产负债状况，因城施策支持刚性和改善性住房需求。引导平台企业金融业务规范健康发展，提升平台企业金融活动常态化监管水平。加大宏观政策调控力度，大力提振市场信心。

四季度，美股纳斯达克小幅下跌而道琼斯指数反弹较为强劲，市场呈现出一定分化，国内 A 股各大指数则是低位小幅震荡收阳。受美联储激进加息引起经济衰退担忧、通胀飙升、俄乌冲突等多重不利因素冲击，2022 年美股创 2008 年以来最差年度表现。其中可选消费板块累计下跌 38%，为史上最大年度跌幅。

A 股目前整体估值较低位于底部区间，疫后修复成为定调新年市场的关键词。2023 年中国贸易顺差将大致持稳，随着经济的重启与各项政策落实的推动，基本面复苏可期，而美联储预计将在 2023 年下半年开始降息，市场情绪将推动 2023 年下半年人民币对美元升值。预计市场在本年大概率处于牛熊转换期，属于典型的过渡和转折之年。股市将逐步从底部走出，也会出现较好的布局时机，A 股的春天即将来临。后面市场可能迎来估值预期与盈利共同扩张的戴维斯双击，使新的一年权益市场投资大有可为。

投资通常是一场精心策划的战役，在目前市场的较大分化局面下，首先需要在战略层面把握市场的整体节奏，在弱势并且带有一些不确定的局面下，采取相适应的应对策略，在战术层面进一步挖掘其中的确定性，把握住内部阶段性的机会取得前进的步伐，同时不断平衡投资组合来适应新的市场情况。

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》、证券期货投资者适当性管理办法、《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。