

瑞达期货-优享共赢1号集合资产管理计划2019第四季度季度报告

1、基金基本情况

项目	信息
基金名称	瑞达期货-优享共赢1号集合资产管理计划
基金编码	SJA799
基金管理人	瑞达期货股份有限公司
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	2019-10-31
报告期末基金份额总额	10,901,510.75
投资目标	在风险适度可控前提下，追求稳定、长期的适度收益。
投资策略	本资产管理计划策略分为两个部分：1、期货策略：以趋势交易为主，采用瑞达进取策略捕捉市场短期热点，再结合部分风格稳健相对的技术信号。以期货的单边趋势交易为重点，优先考虑股指。全部期货保证金占本计划资产参考净值的比例不超过20%，或持仓合约价值的比例不超过80%。股票策略：本策略“自下而上”通过定量投资模型，包括多因子alpha模型、事件驱动模型、风险估测模型等，选取并持有预期收益较好的股票构成投资组合。同时，通过对经济周期、货币政策、财政政策、行业特征与公司价值等宏观、中观、微观层面的信息进行“自上而下”分析，调整投资组合。全部股票资产占本计划资产参考净值的比例不超过80%。
业绩比较基准（如有）	
风险收益特征	本计划为R4（中高）等级产品，适合风险识别、评估、承受能力为C4（积极）、C5（激进）的合格投资者（本产品不接受风险识别能力和风险承受能力低于产品风险等级的投资者认购）

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	0.67	-	-	-
自基金合同生效起至今	0.67	-	-	-

说明：净值增长率 = （期末净值 - 期初净值） / 期初净值

当季净值增长率 = （本季度末净值 - 上季度末净值） / 上季度末净值

3、主要财务指标

单位：人民币元

项目	2019-10-31至2019-12-31（元）
本期已实现收益	-134,790.68

本期利润	73,270.39
期末基金资产净值	10,974,781.14
期末基金份额净值	1.0067

4、投资组合情况

4.1 期末基金资产组合情况

金额单位：元

序号	项目	金额 (元)	占基金总资产的 比例(%)
1	权益投资	3,742,300.00	33.97
	其中：普通股	3,742,300.00	33.97
	存托凭证	0.00	0.00
2	基金投资	0.00	0.00
3	固定收益投资	0.00	0.00
	其中：债券	0.00	0.00
	资产支持证券	0.00	0.00
4	金融衍生品投资	0.00	0.00
	其中：远期	0.00	0.00
	期货	0.00	0.00
	期权	0.00	0.00
	权证	0.00	0.00
5	买入返售金融资产	0.00	0.00
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	0.00	0.00
6	货币市场工具	0.00	0.00
7	银行存款和结算备付金合计	1,028,055.24	9.33
8	其他资产组合	6,247,196.38	56.70
	合计	11,017,551.62	100.00

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	0.00	0.00
B	采矿业	0.00	0.00
C	制造业	511,500.00	4.66
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	0.00	0.00
E	建筑业	0.00	0.00
F	批发和零售业	449,500.00	4.10
G	交通运输、仓储和邮政业	0.00	0.00
H	住宿和餐饮业	0.00	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	0.00	0.00
J	金融业	2,781,300.00	25.34
K	房地产业	0.00	0.00
L	租赁和商务服务业	0.00	0.00
M	科学研究和技术服务业	0.00	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	0.00	0.00

O	居民服务、修理和其他服务业	0.00	0.00
P	教育	0.00	0.00
Q	卫生和社会工作	0.00	0.00
R	文化、体育和娱乐业	0.00	0.00
S	综合	0.00	0.00
	合计	3,742,300.00	34.10

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	0.00	0.00

5、基金份额变动情况

单位：份

报告期期初基金份额总额	10,901,510.75
报告期期间基金总申购份额	0.00
减：报告期期间基金总赎回份额	0.00
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	0.00
报告期期末基金份额总额	10,901,510.75

6、管理人报告（如有）

2019年全球大类资产普遍取得较高回报、较低波动，好于历史均值。2018年底普遍低估值叠加美联储预防式降息引导下全球流动性大幅宽松，估值修复成为2019年资产价格主要驱动力，在资产表现上，权益>大宗商品>债券>货币类。从各方面综合分析来看，2020年在中国经济复苏引擎驱动下，权益、商品类资产表现有望延续，为机构配置所青睐。

外部环境变幻莫测以及国内经济结构性转型升级带来的阵痛，令经济下行压力明显增大，使得A股承压。尽管面临诸多挑战，特别是在特朗普态度翻脸比翻书还快的背景下，进入二季度的中国股市和经济一样，依然展现出了超强的韧性和定力，经济平稳运行，沪指则保持在2850点到3050点的区间内上下波动。中长期资金入市、对外开放显著提速、海外资金持续买入、科创板试验田成功开辟、市场基础制度建设持续完善等一系列中国资本市场改革措施加速推出，A股迎来了“质”的提升。19年沪深300涨幅高达36.07%，上证50为33.58%，中证500录得25.38%，A股似有“咸鱼”翻身，一跃成为成为全球主要股指中表现最好的。

供给侧改革对国内商品影响趋微，商品趋势性并不明显，商品波动幅度整体上低于往年，2019年商品走势的驱动力更多源于自身产业链方面，致使品种间出现较大分化。原油在全球性减产、地缘事件频发等影响下，上期能源原油（指数）大涨28%，但与原油相关度较高的沥青、PTA、PP、甲醇、PVC、燃料油、郑煤等品种表现平平，甲醇、PP等甚至下跌10%以上；同理，铁矿石年度录得高达近30%，而螺纹钢则仅上涨5%，前者主要受到供应紧张影响，如，淡水河谷巴西溃坝的事件推动。在全球避险情绪影响下，贵金属避险情绪明显，黄金全年录得21%涨幅，为近10年最大上涨，白银表现也不错；有色金属类，受供需格局偏紧，镍表现最强，而供需相对平衡的铜、铝等基本上“十字星”收局，铅、锌则下跌10%以上。农产品方面，受原油价格上涨带动与印尼因干旱棕榈油减产等，棕榈油年涨幅超40%，成为期货品种最大的“黑马”，并带动菜油、豆油较大反弹；受产量供应过大需求不足，沪胶仍在底部徘徊。

展望2020年，在全球“弱复苏”周期下，国内经济压力将减轻，根据美林“投资时钟”理论的逻辑，继续带动资产价格的回升。从传统的拉动经济的“三驾马车”来看，伴随贸易摩擦的边际缓和，制造业PMI与贸易量增速逐步见底企稳，2020年驱动资产价格主线将从消费逐步转向生产、投资和“浅复苏”的对外贸易。从货币流动性而言，2019年全球性货币宽松亦是推动全球资产价格（股指和房地产）主要动力，2020年全球基准利率经历一轮下行之后进一步下行空间有限，各国通过“宽财政”刺激实际需求的动力增加，中国、英国、德国、日本等都开始推出相应计划。因此，在“紧信用、松货币、宽财政”的政策组合下，2020年金融股指与商品走势值得期待。

金融股指方面，由于国内利率下行空间有限，预计国债期货上涨空间有限，大格局维持震荡格

局。在经济复苏、市场结构优化和改革仍将继续推进，A股牛短熊长的窘境将有望获得改观，类似成熟市场的长牛行情或可期待。但更值得关注的是，当前股市估值修复更多源于经济基本面改善预期发酵带动上市公司业绩改善，2020年经济基本面以及公司业绩改善能否兑现预期将成为驱动资产价格关注重点。估值周期来看，当前A股“估值洼地”整体已经修复，市场估值一定程度上隐含经济修复预期。当前国内大盘蓝筹权重股股指（PE）已处在较高水平，已不再便宜，价值投资效益有所降低。软件、创新以及半导体等估值升至新高，创新、高科技等概念股更多需要业绩支撑。因此，2020年股指波动性将进一步加剧，届时股指期货的“多、空”的功能优势凸显。商品方面，大的格局延续2019年态势，商品将继续分化，宏观基本面影响权重进一步减弱，驱动力更多来自品种自身产业链方面的博弈。

2019年表现强劲的黄金、白银贵金属和原油，预计在2020年将回归平淡。原油方面，尽管OPEC仍在继续推进减产并且在此前的基础上再度加大减产力度，不过受美国等国原油产量的不断飙升，以及新能源替代品出现，这种减产效果将被大大削弱，此外，油价还将面临全球经济增长动能迟滞带来的施压，预计将处于多空拉锯状态，供给端和需求端均存在不确定性，油价走势难料，但较难大涨大跌，总体偏弱。原油限制能源化工波动空间，沥青、PTA、PP、甲醇、PVC、燃料油大体上维持震荡格局，但品种自身库存、供需、事件以及资金推动仍将推动品种趋势变动，进而摆脱原油大格局的压制。贵金属方面，在各国货币宽松和CPI走高前提下，黄金（白银）抵御通胀的功能在2020年依然有效的，配置仍然增加，但相对于2019年高频发的政治风险事件，2020年有所减弱，黄金投资回报率有所下降。

黑色系方面，铁矿石2020年供应存在大幅增加的预期，然而供应集中度高存在预期差的可能，尤其是巴西淡水河谷的复产情况较难预测。需求方面长流程钢厂利润较好，真实需求韧性仍强。钢厂的补库节奏将成为铁矿阶段上涨的重要驱动。总体上看钢材供应宽松，价格中枢大概率下行，但行情把握需关注微观产业节奏。焦炭方面，预计2020年焦煤供需略宽松，重心小幅下移。焦煤方面，需求层面预计下游焦化需求旺盛，部分海外焦化产能投产叠加国内增，预计煤比焦强。农产品方面，2020年的行情仍然主要取决于供应端，个别农产品经过已经炒作供应，等待预期落地以及需求端的考验，预计棕榈油、菜油等向上趋势将减弱。但生猪的补栏2019年下半年已经普遍展开，补栏能否顺利实现取决于疫情的发展，有望带动玉米、豆粕等饲料类价格重心抬升。棉花与天胶延续低位筑底反弹态势，白糖关注进口关税政策落地。生鲜类的农产品方面，苹果将维持重心下移态势，鸡蛋有点类似。

有色板块方面，在全球宏观经济下行压力下，基建和房地产市场难有大起色，汽车产量恢复缓慢和家电增速放缓等，预计有色金属整体上维持偏弱态势，铜、铝、锌大概率将继续下行镍价受缺口的影响不会太大，整体表现回归至区间运行。

报告是否经托管机构复核

是

