

私募基金信息披露季度报表

1、基金基本情况

项目	信息
基金名称	瑞达期货瑞智无忧共赢15号集合资产管理计划
基金编码	SJW320
基金管理人	瑞达期货股份有限公司
基金托管人（如有）	海通证券股份有限公司
投资顾问（如有）	
基金运作方式	开放式
基金成立日期	2020-09-01
报告期末基金份额总额	83,753,095.90
投资目标	
投资策略	
业绩比较基准（如有）	
风险收益特征	

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	9.59	-	-	-
自基金合同生效起至今	9.71	-	-	-

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	2020-10-01至2020-12-31（元）
本期已实现收益	4,037,677.52
本期利润	6,540,738.75
期末基金资产净值	91,887,492.91
期末基金份额净值	1.0971

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	0.00	0.00
	其中：普通股	0.00	0.00

	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	69,899,470.47	75.74
8	其他资产组合	22,384,638.43	24.26
	合计	92,284,108.90	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	0.00	0.00
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	0.00	0.00
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	0.00	0.00
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	0.00	0.00

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	54,687,321.28
报告期期间基金总申购份额	29,065,774.62
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	83,753,095.90

6、管理人报告（如有）

一、2020年CTA（管理期货）市场表现

2020年资管产品再现了“收益相对较高、产品回撤较低”的特性，部分地实现了客户财富“稳步增长”的诉求；亦实现了产品策略设计的初衷，通过策略“稳”、“准”、“狠”等性能，在风险可控前提下，尽量提升产品净值。瑞智无忧产品系列、瑞智进取产品系列、瑞智稳健产品系列三大产品系列净值持续创新高，最大回撤基本上控制在较小范围内，产品（策略）综合排名处在行业前列。2020年资管产品表现优异，资管研发团队策略开发是盈利根本。当然，2020年市场大波动是驱动业绩关键因素。

截至2020年12月31日，中金所、上期所、大商所、郑商所合计上市期货品种约68个，在行业内常分成金融、贵金属、有色、黑色、能源化工、农产品六大板块。在剔除流动性（成交、持仓）不足和合并高度相关品种，共有约52个期货品种，涉及到商品市场（商品期货）、权益市场（三大股指期货）和债券市场（三大国债品种）。

2020年期货市场整体呈现一个符号“√”模式，在年初疫情冲击大幅下挫，之后演绎“v”字反转，大部分品种创新高，铁矿石、焦炭和练豆等年度涨幅50%以上，原油表现最差，年度下跌近36%至300元/桶（约50美元/桶），金融股指（沪深300）也录得27.2%收益。品种趋势和振幅高于2019年，期货“多空双向”功能优势凸显，尤其是，一季度全球主要资产被重挫情况下，在这“糟糕”一年里，CTA（管理期货）在大波动下资产配置功能逐步被国内投资者所发现、认识至开始有所青睐。

在市场大幅波动下，瑞达资管产品净值得以快速增长。以无忧产品指数样本-以无忧共赢7号为例，其他同一产品系列复制该策略。2020年，无忧共赢7号年初净值为1.1382，年终为2.0105 年度净值76.6%，年度最大回撤4.1%。除2020年一月份、九月份外，其他10个月份均实现月度交易正收益，月交易最大盈利15%以上，最大亏损-1.2%以内。季度品种盈亏比2.5：1以上，平均盈亏比高达3：1以上。从具体品种盈亏归因来看，呈现“多品种、多策略”市场中性策略特性，一般持有品种40个以上，覆盖市场80%活跃品种。伴随市场品种大波动，相应地获取不同收益，如，第一季度原油、二三季度股指、四季度焦炭等分别为无忧产品贡献最大盈利，产品亏损较为分散。盈利品种与亏损品种数量（合约）基本持平，为市场中性策略特性。

二、2021年期货市场展望

货币流动性是推动资产价格最主要变量，我们重点关注2021年国家货币流动性情况和CTA市场本身流动性情况。

2.1 货币流动性充裕

按照货币学派创始人弗里德曼曾说过，一切通货膨胀都是货币现象。不难得出，2020全球货币大幅宽松带来新一轮“通货”和资产价格上涨。在疫情情况下，2020年各国货币、财政刺激前所未有，甚至超过2008年。伴随疫苗疫苗研制突破并将相继应用，疫情对经济的负面影响将逐步消除，疫情放缓，财政与货币政策幅度放缓，但2021年货币宽松仍将延续，即使在下半年逐步过度到疫情后时代，宽松力度边际放缓，但货币政策的退出是渐进的，全球范围的低利率水平仍将维持。在全球货币宽松前提下，疫情后经济逐步复苏，宽松货币将逐步传导，货币宽松逐步发散扩展—资产价格水平上涨—企业盈利改善—投资和库存增加—产出增加—利率上升等，流动性相对充裕进一步推高资产价格和抬升CPI。而且，海外流动性充裕远超中国，未来有很大修复空间，通胀和利率均处于低位，信用扩张有助于推动全球经济走向复苏。中国领先经济复苏和强大的疫情控制能力，将也加大海外资金流入中国。因此，2021年流动性比较宽松，当实体经济不足于吸收流动性，很大部分将注入商品、股市等虚拟经济。

2.2 CTA市场资金沉淀持续 行情有望持续

具体从股指、商品资金面情况，不管是股指期货还是商品期货，市场资金不断注入的情况下，使得价格的波动率出现明显上升，同时也形成了一定的趋势并推升价格。2021年上半年，预计沉淀

的资金不会轻易褪去，甚至可能还将加入新的资金，这种情况下，价格的波动率将继续维持甚至扩大，而总体的趋势（涨势）也将继续延续，部分品种的上涨势将出现非理性的延续和扩张。而2021年年中至下半年，随着资金的消退，价格可能陷入震荡或反转（下跌），这一点从国债走势的可能变点可以推敲出来，同时价格的波动率也将下降。在国债方面，近年低利率的盛行，使得国债期货转入强势，从当前宏观形势以及“新冠”疫情的影响下，马上利率转变为上行的概率极低，不过随着时间的推移，这种变化可能慢慢出现。因此近期国债期货的小级别转弱是对这种可能变化的一个预期反应。

因此，从历史数据来看，期货市场具有一个赚钱（多头）自我强化效应，预计未来期货市场维持资金大幅流入的态势。

三、CTA策略更加丰富 资产配置仍正当时

因期货本身具有“T+0”、“多空双向”、“保证金交易机制”、“合约自我创造”等特性，使得管理期货（CTA）在资产配置上或策略上更丰富和更具优势。同时，目前期货品种日益丰富，既覆盖黄金白银贵金属，原油、铁矿石、钢铁、煤炭、铜铝镍有色金属、农产品等国际化大宗商品，亦包含着权益类品种的股指期货、国债期货等，可谓是贯穿了股市、债市、商品等大类资产，期货本身优势与品种多样性，进一步增强管理期货（CTA）资产配置优势。而且，CTA亦是对冲风险主要工具，在股市大幅下挫或债市表现不佳时，CTA功能优势凸显。

伴随着经济增速放缓，资产回报率（中长期资产回报率等于经济增速）逐步降低，传统的单一资产获利难度越来越低，尤其资管新规以来，打破刚兑与期限错配，使得之前资产、传统型的理财产品、新型的货币基金等收益率有所下降，且不再“低风险”，另外，在诸多政策压制下，房地产资产占比趋于均衡饱和。因此，股、债、以及具有多种功能大宗商品期货市场配置比例越来越高，外加海外资金流入，将大大增加市场流动性，并推动部分资产价格上升。这一特性在疫情后时代将更加凸显，因此，对于2021年（上半年），我们对商品、股、债等比较乐观的。根据以上分析，结合瑞达期货年度研究报告和模型，在策略上仍坚持“多策略、多周期和多配置”综合性配置模式，无忧产品系列和稳健产品系列，仍坚持“市场中性”模式。

预计2021年超常的政策及流动性支持，叠加经济增长从底部缓慢复苏，主导了全球大类资产表现。在配置上，重点配置在复苏前提下估值驱动下的股指，继续持有股指多头替代股票，在标的选择上，以沪深300股指多头配置为主，以上证50与中证500阶段性涨幅不同的风格对冲套利为辅，为了降低股指多头风险，适当配置与股指相关性较高的能源化工、工业品、金属等空头品种，降低股指与商品对冲敞口（或轧差），以控制风险。另外，在经济复苏和（全球）企业复工后，商品期货品种也会出现分化。基于配置秩序，预计铁矿石、螺纹、焦煤焦炭等配置比例居于第二位，并适当继续提升农产平配置比例。根据历史时期表现，预计黄金白银贵金属波动或将大幅降低，将降低贵金属配置比例。

最后，金融实证研究表明，金融市场波动具有“尖峰厚尾”特性和波动具有聚集特征，大的资产波动后面往往存在更大的波动，如，2014年牛市，而后接着波澜壮阔的大跌。2020年“v”字形大波动，2021市场大波动仍具有连续性，在风险可控前提下，对未来大波动仍可持续大环境下，CTA策略仍具有较大优势，并对预期充满期待。

报告是否经托管机构复核

是