

瑞达期货-瑞智无忧123号集合资产管理计划

2020年4季度报告

基金管理人：瑞达期货股份有限公司

基金托管人：国泰君安证券股份有限公司

1、基金基本情况

项目	信息
基金名称	瑞达期货-瑞智无忧123号集合资产管理计划
基金编码	SLM559
基金管理人	瑞达期货股份有限公司
基金托管人（如有）	国泰君安证券股份有限公司
投资顾问（如有）	
基金运作方式	开放式
基金成立日期	2020-08-11
报告期末基金份额总额（份）	29,400,925.35

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	9.52	-	-	-
自基金合同生效起至今	9.33	-	-	-

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

如为分级基金，应按级别分别列示。

表中指标均以不带百分号数值形式填写，请保留至小数点后2位。

3、主要财务指标

金额单位：元

项目	2020-10-01	至	2020-12-31	(元)
本期已实现收益				1,496,585.38
本期利润				2,164,590.09
期末基金资产净值				32,142,928.11
期末基金份额净值				1.0933

注：如为分级基金，应按级别分别列示。

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	金额人民币	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	27,765,903.55	86.00
8	其他	4,518,643.00	14.00
	合计	32,284,546.55	100.00

注：

由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

本报表“其他”项中列示的主要包括期货交易保证金、各类应收款等，具体情况见《其他资产构成报表》。

4.2、报告期末按行业分类的股票投资组合

4.2.1、报告期末按行业分类的境内股票投资组合

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

注：

由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

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(%)
基础材料	0.00	0.00
消费者非必需品	0.00	0.00

消费者常用品	0.00	0.00
能源	0.00	0.00
金融	0.00	0.00
医疗保健	0.00	0.00
工业	0.00	0.00
信息技术	0.00	0.00
电信服务	0.00	0.00
公用事业	0.00	0.00
房地产	0.00	0.00
合计	0.00	0.00

注：

以上分类采用全球行业标准 (GICS)。

5、基金份额变动情况

单位：份

报告期期初基金份额总额	17,808,309.87
报告期期间基金总申购份额	11,592,615.48
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	29,400,925.35

注：

如为分级基金，应按级别分别列示。

6、管理人报告

2020年市场大波动是驱动业绩关键因素，而货币流动性是推动资产价格最主要变量，2021年重点关注国家货币流动性情况和CTA市场本身流动性情况。

1. 货币流动性充裕

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，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，通胀和利率却处于低位，未来有很大修复空间。中国领先的经济复苏和强大的疫情控制能力，将加大海外资金流入中国。因此，2021年流动性比较宽松，当实体经济不足以吸收流动性，很大部分将注入商品、股市等虚拟经济。

2. CTA市场资金沉淀持续 行情有望持续

从股指、商品资金面情况看，不管是股指期货还是商品期货，市场资金不断地注入，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，价格的波动率也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。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。

3. 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，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”特性和聚集特征，大的资产波动后面往往存在更大的波动，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，及未来大波动仍可持续的大环境下，CTA策略仍具有较大优势，并对预期充满期待。

信息披露报告是否经托管机构复核：否

附：其他资产构成报表

金额单位：元

序号	名称	金额
1	交易保证金	4,518,643.00
1.1	其中：期货交易保证金	4,518,643.00
2	应收证券清算款	0.00
3	应收股利	0.00
4	应收基金红利	0.00
5	应收利息	0.00
6	应收申购款	0.00
7	其他应收款	0.00
8	待摊费用	0.00
9	其他	0.00
10	合计	4,518,643.00