

瑞达期货-瑞创对冲1号集合资产管理计划

2025年4季度报告

产品管理人：瑞达期货股份有限公司

产品托管人：国泰海通证券股份有限公司

1、产品基本情况

项目	信息
产品名称	瑞达期货-瑞创对冲 1 号集合资产管理计划
产品编码	SALP92
产品管理人	瑞达期货股份有限公司
产品托管人（如有）	国泰海通证券股份有限公司
投资顾问（如有）	
产品运作方式	开放式
产品成立日期	2025-02-24
报告期末产品份额总额（份）	15,106,540.81

2、产品净值表现

阶段	净值增长率(%)	净值增长率标准差(%)	业绩比较基准收益率(%)	业绩比较基准收益标准差(%)
当季	2.20	-	-	-
自产品合同生效起至今	24.23	-	-	-

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

如为分级产品，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	2025-10-01	至	2025-12-31	(元)
本期已实现收益				510,193.89
本期利润				386,845.46
期末产品净资产				18,767,278.31
期末产品单位净值				1.2423

注：如为分级产品，应按级别分别列示。

4、投资组合情况

4.1、期末产品资产组合情况

金额单位：元

序号	项目	金额	占产品总资产
----	----	----	--------

		人民币	的比例(%)
1	权益投资	12,589,387.00	66.81
	其中：普通股	12,589,387.00	66.81
	存托凭证	0.00	0.00
2	基金投资	1,594,196.00	8.46
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	3,802,300.41	20.18
8	其他	857,556.00	4.55
	合计	18,843,439.41	100.00

注：

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	占产品资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	0.00	0.00
B	采矿业	291,564.00	1.55
C	制造业	9,460,557.00	50.41
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	622,775.00	3.32
E	建筑业	328,475.00	1.75
F	批发和零售业	168,275.00	0.90
G	交通运输、仓储和邮政业	165,447.00	0.88
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	752,476.00	4.01
J	金融业	489,446.00	2.61

K	房地产业	42,210.00	0.22
L	租赁和商务服务业	41,470.00	0.22
M	科学研究和技术服务业	125,346.00	0.67
N	水利、环境和公共设施管理业	58,758.00	0.31
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	42,588.00	0.23
S	综合	0.00	0.00
	合计	12,589,387.00	67.08

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

金额单位：元

行业类别	公允价值（人民币）	占产品资产净值比例(%)
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：

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》。

5、产品份额变动情况

单位：份

报告期期初产品份额总额	14,750,706.76
报告期期间产品总申购份额	2539833.17

减：报告期期间产品总赎回份额	2,183,999.12
报告期期间产品拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	0.00
报告期期末产品份额总额	15,106,540.81

注：

如为分级产品，应按级别分别列示。

如产品成立日晚于报告期期初，则以产品成立日的产品份额总额作为报告期期初产品份额总额。

6、管理人报告

6.1 基金经理简介

本产品投资经理为濮元恺。

濮元恺，期货从业资格（证书编号：F03138779），基金从业资格（证书编号：P1063481100003），拥有丰富的量化投资经历，主要从事股票 alpha 机器学习多因子模型和期货时序模型的研究工作。具备深厚的数据微观结构研究功底，擅长特征挖掘分析，并熟练运用机器学习工具。自从业以来，将自身所掌握的方法论应用于股票横截面因子投资和期货短周期时间序列投资领域，构建形成了丰富的投资策略体系。

6.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

基金管理人声明：在本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》等有关法律法规及其各项实施准则的规定以及本基金的基金合同等基金法律文件的约定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的前提下，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作整体合法合规，无损害基金持有人利益的行为。基金的投资范围以及投资运作符合有关法律法规及基金合同的规定。

6.3 公平交易专项说明

6.3.1 公平交易制度的执行情况

基金管理人已建立较完善的研究方法和投资决策流程，确保各投资组合（策略）享有公平的投资决策机会。基金管理人建立了所有组合适用的投资对象（策略）备选库，制定明确的（策略）备选库建立、维护程序。基金管理人拥有健全的投资授权制度，明确投资决策委员会等各投资决策主体的职责和权限划分，投资组合经理在授权范围内可以自主决策，超过投资权限的操作需要经过严格的审批程序。

在交易执行方面，本管理人实行了集中交易制度和公平的交易分配制度。投资策略是通过资管示范账户进行程序化自动交易，并向交易员提示交易合约及交易方向，交易员根据示范账户的交易提示，通过策略子账户进行批量交易，即采用相同策略的不同资管产品，交易员下单交易指令后，金牛资管系统依据事先设定的交易参数，自动分配到不同资管产品的期货账户进行交易。资管示范账户进行定期轮换。

6.3.2 异常交易行为的专项说明

本公司制定了《瑞达期货资产管理业务交易监控制度》，明确定义了投资交易过程中出现的各种可能导致不公平交易和利益输送的异常交易类型，并规定且落实了异常交易的日常监控、识别以及事后的分析流程。重点监控是否存在以下情形：（一）通过自成交影响合约价格；（二）成交价格明显超出合理范围。

报告期内未发现有可能导致不公平交易和利益输送的重大异常交易行为。

6.4 报告期内基金投资策略和运作分析

本计划采用股票中性对冲策略，主要投资于股票市场。策略上通过多因子模型构建一个与对标指数的行业、风格较为匹配的股票组合，同时通过股指期货进行量化模型自动的择时对冲，以及在出现较大幅度上涨的行情中择时增加多头头寸，股票部分通过横截面选股模型赚取市场超额收益，股票账户不进行仓位择时。旨在保持产品与标的指数相似的风险暴露，并通过持有股指期货对冲投资组合的系统性风险 β (beta)，以获取超额收益 α (alpha)。

2025年，中国宏观环境总体延续“稳中修复”的基调，货币政策保持相对宽松，财政政策继续发挥托底与结构性引导作用，但经济修复的节奏和力度在不同行业间呈现明显分化。资本市场方面，结构性行情成为全年主线：一方面，中国部分核心资产估值仍处于历史偏低区间，具备中长期配置价值；另一方面，以AI为代表的高科技板块在产业趋势推动下持续活跃，阶段性估值水平偏高但仍受到流动性环境支撑。在当前降息周期下，市场更可能以分化演绎而非全面反转的方式运行，波动与机会并存。

瑞创对冲1号在股票投资上坚持以分散化配置和纪律化执行为核心，力求在控制整体风险暴露的前提下，持续获取稳定的市场超额收益。在此基础上，通过灵活运用对冲工具，对组合的系统性风险进行动态管理，在市场波动加剧或趋势明显的阶段，通过量化的方式调整风险敞口，以提升组合的稳健性与适应性。对于结构性机会，则通过ETF择时轮动模型去捕捉机会，确保在市场单边上涨中跟上指数。

本产品近自成立以来整体运行平稳。产品初期采取审慎的建仓节奏，随着市场环境和策略稳定性的逐步确认，稳步恢复至常态运作。产品股票交易严格遵循公司相关制度，通过分散化持股超过300只，有效跟踪中证全指，股票交易通过券商提供的卡方ATX客户端完成，完全符合程序化监管的“每秒300笔和每日20000笔”相关规定。同时对冲端根据市场动量自适应多空操作，在遇到较为剧烈的暴涨暴跌的行情时能够贡献显著超额。11月份增加了ETF择时轮动的子模型用于增强收益，确保在市场单边上涨中跟上指数。

截至目前，策略运行平稳，风险暴露保持在可控范围内，股票+ETF+股指期货总体净杠杆率小于1。未来，产品将坚持以长期视角看待市场变化，在不确定性中保持纪律，在结构性行情中把握机会，不断丰富子模型的数量，以实现收益稳定、可持续的增长。

6.5 报告期内基金的业绩表现

报告期内，本基金份额净值增长率如上表2。

信息披露报告是否经托管机构复核：是

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	857,556.00
1.1	其中：期货交易保证金	857,556.00
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	857,556.00