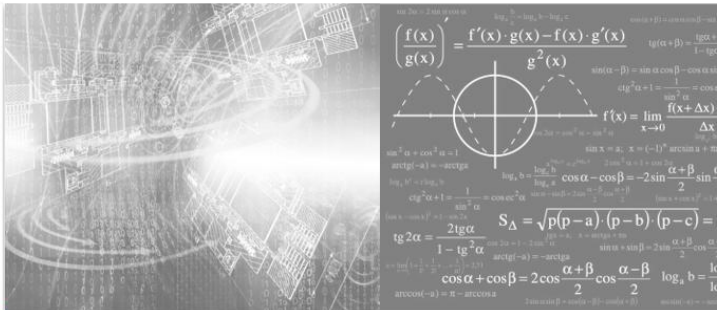
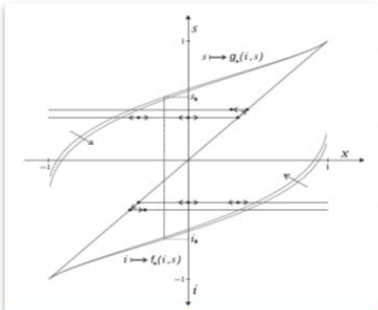




业绩简报

文谛多策略一号 7 月份盈利 2.04%，2018 年累计年度收益为 6.2%，当前净值 1.118。

(此业绩为扣除费用后投资者净收益)

多策略 1 号 沪深 300 商品指数 RP 组合¹

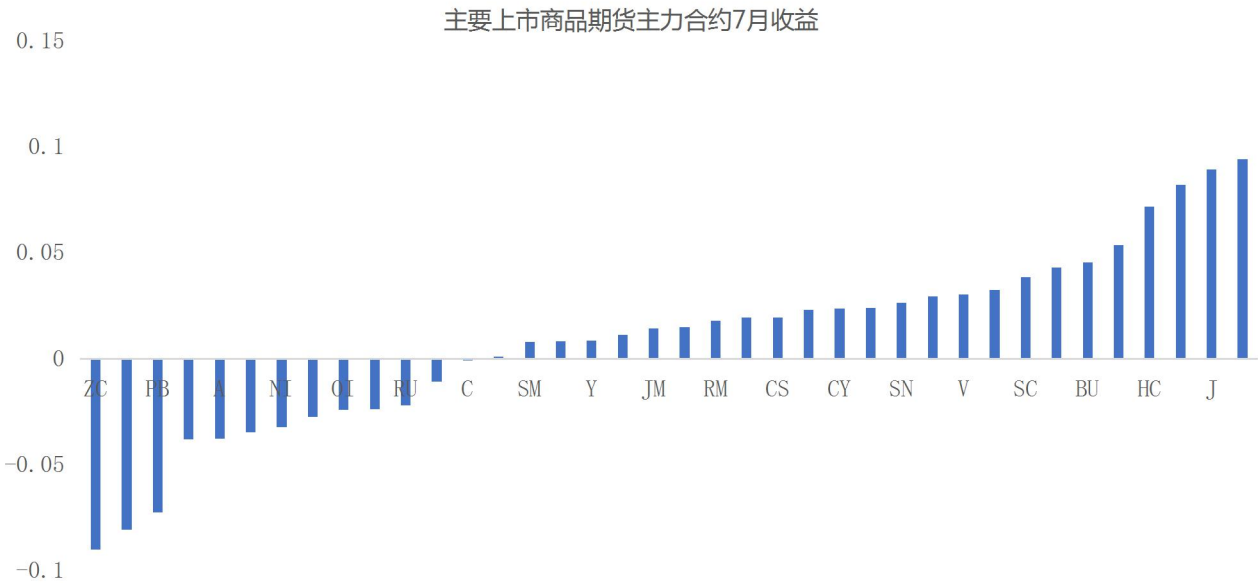
7 月收益	2.04%	0.19%	1.62%	2%
年度收益	6.2%	-12.7%	0.1%	-1.8%

市场点评

期货市场

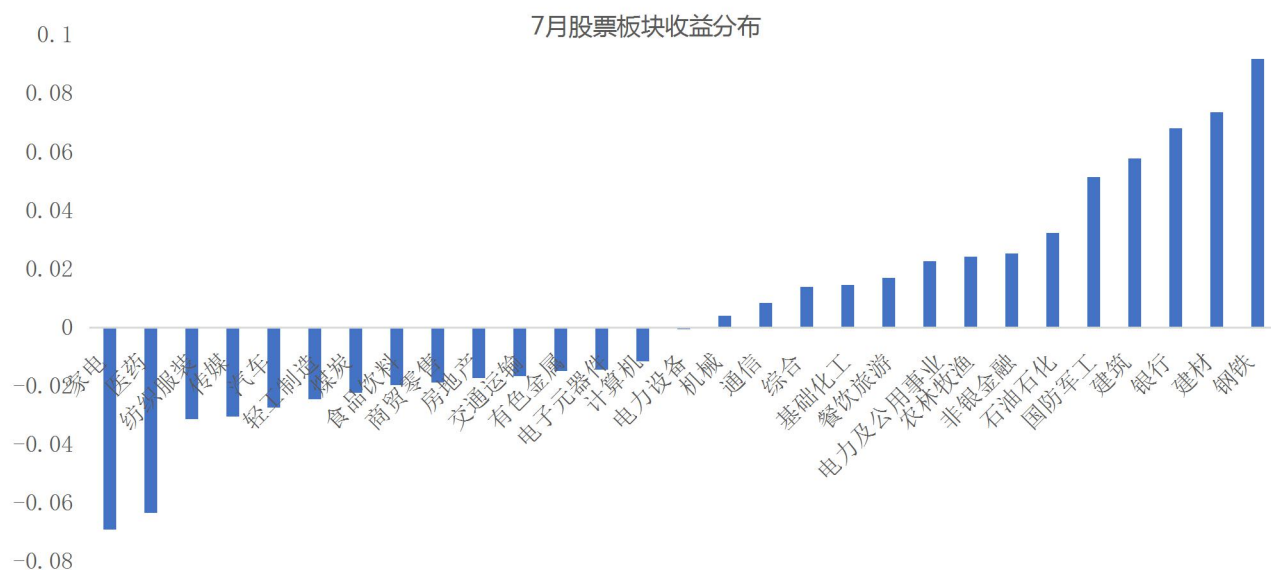
7 月大宗商品价格向上趋势逐步形成，黑色、化工涨幅突出，有色金属、农产品下跌。上涨逻辑主要有三个方面：1、原油大幅上涨，引发全球化工能源原材料成本抬升；2、人民币贬值加剧本币计价的大宗商品价格上涨；3、需求超预期叠加环保限产，在低库存环境下容易形成供给冲击。

大宗商品市场主要品种主力合约 7 月收益分布如下图：



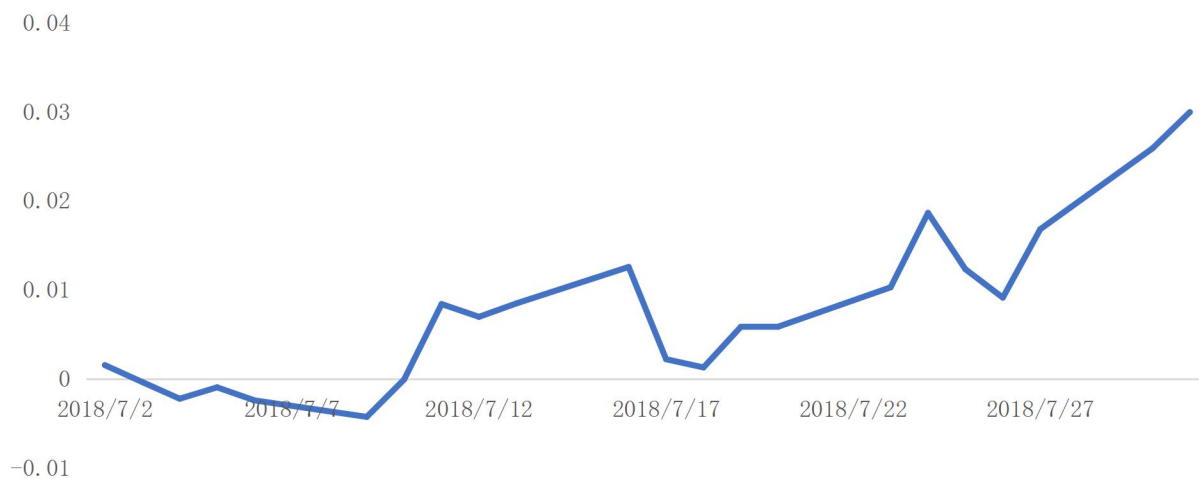
股票市场

7月股票市场走势前低后高，板块分化非常明显。传统周期股因为中报预期表现坚挺，消费类股价低迷。疫苗事件成为医药股调整的导火索，投资者对白酒、家电等业绩增长预期逐步下降，基金抱团引发的负向反馈值得关注。这轮熊市是对国运不确定性的折价，回调级别不宜低估。

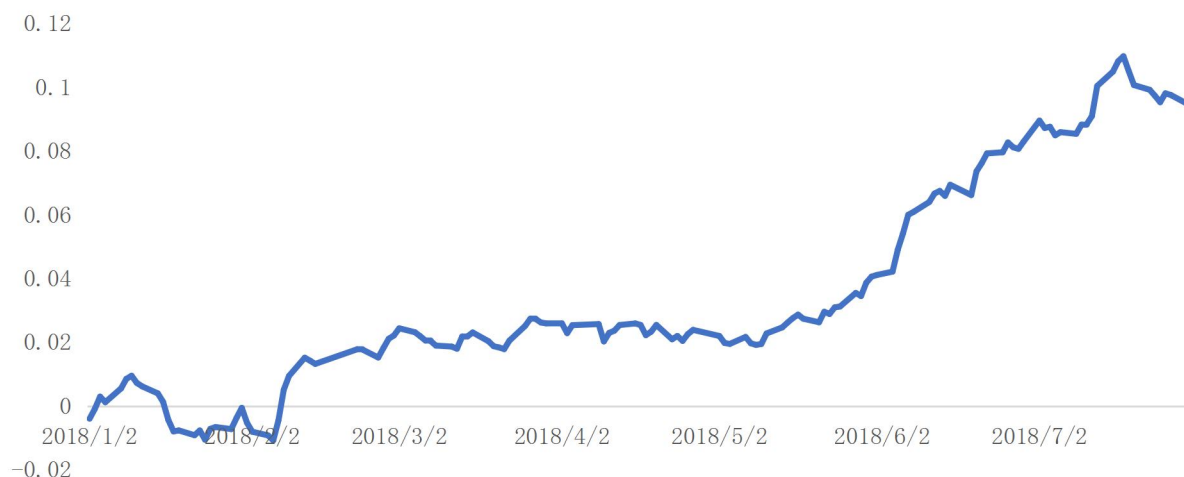


产品盈利点评

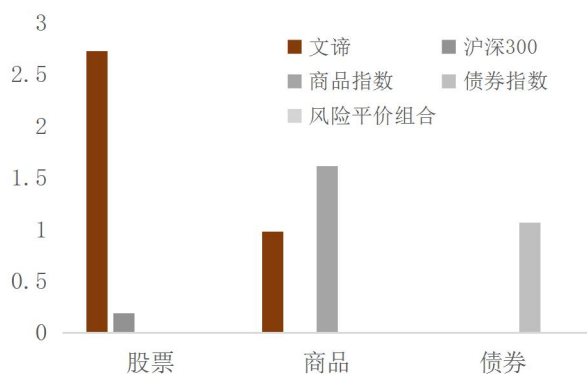
本月 CTA 策略总体盈利 2.99%，主要盈利来源于黑色、化工上涨和农产品下跌。从短期看，部分趋势类策略盈利能力有所恢复，可能引发市场投机氛围加剧和 CTA 业绩的短期爆发；长期看大宗商品的上涨驱动力边际减弱，未来回归基本面的诉求增加。



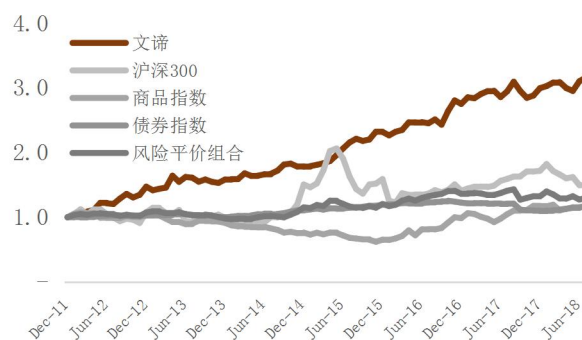
股票多空在7月份毛超额收益（未考虑交易成本）是1.2%，负基差带来的亏损约为-1.5%，因此整体策略录得亏损。我们认为股票多空策略得益于其长期盈利稳定性、优异风险收益比，在7月市场疲弱表现下，表现出了对风险的高度抗性，配置价值较高。并且，当前股指期货交易即将放开，未来市场贴水情况将有所改观，我们依然对多空策略配置持有信心。



收益风险特征



长期业绩



产品信息

管理关联方		条款和费率	
产品管理人	上海文谛资产管理有限公司	最低认购额度	1,000,000 元(人民币)
证券主经纪商	兴业证券股份有限公司	封闭期	6 个月
期货主经纪商	国信期货有限责任公司	申购\赎回费率	1%
基金托管人	国信证券股份有限公司	管理费率	1.5%
		业绩报酬	20% (净值高水标法)
		开放期	封闭期过后每季度

注释:

1. RP 组合 风险平价(risk-parity)组合,是在不同资产上实现同一水平风险暴露的组合优化方法,被桥水(Bridgewater)等国际对冲基金广泛使用
2. 除当月业绩,其他部分业绩指标和图表使用上海文谛公司管理产品的历史收益率拟合

免责声明

过往业绩不预示未来表现。报告中所有内容皆为上海文谛资产管理有限公司(后简称公司)尽最大勤勉责任提供的信息,但公司不对其准确性、完整性和适当性作任何担保。该报告仅用于一般性演示或讨论,不构成对产品的购买建议,且未经允许不得向任何机构或个人转载或发布。公司拥有对报告内容的最终解释权。