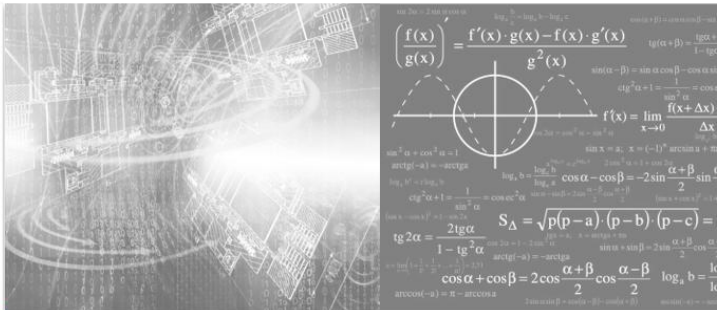
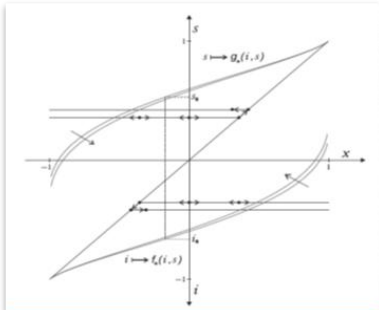




业绩简报

文谛多策略一号 8 月份盈利 4.84%，2018 年累计年度收益为 11.06%，当前净值 1.166。（此业绩为扣除费用后投资者净收益）

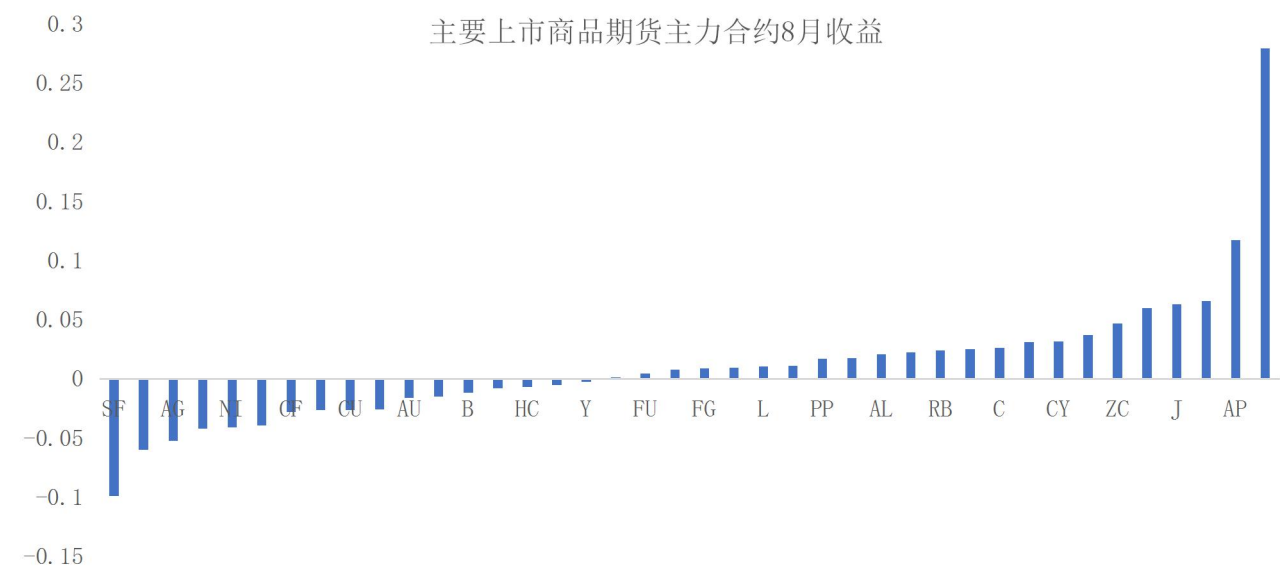
多策略 1 号 沪深 300 商品指数 RP 组合¹

8 月收益	4.84%	-5.21%	1.26%	-1.87%
年度收益	11.06%	-17.3%	1.3%	-3.7%

市场点评

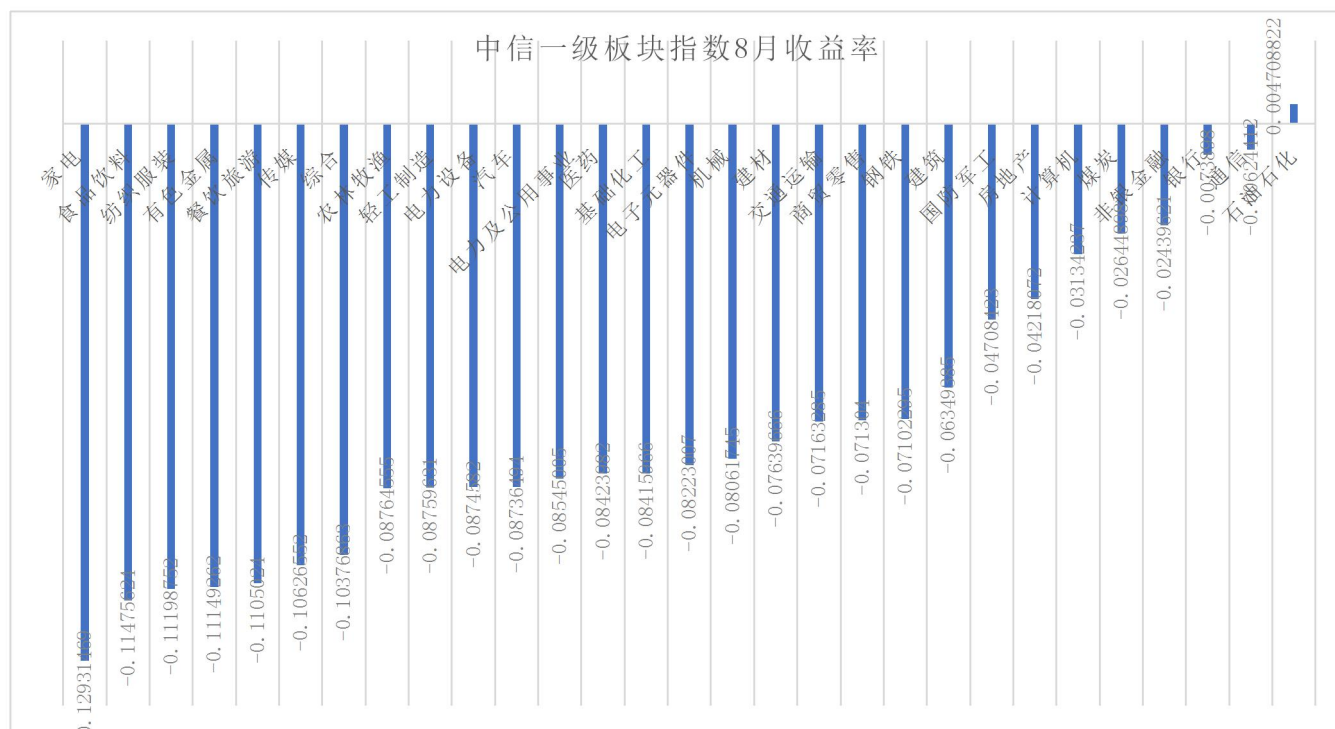
期货市场

8 月大宗商品价格维持了上个月的上漲动能，但月末有所回落。部分化工类补漲的基本逻辑是产出利润的恢复和库存维持较低水平；黑色走势分化，成材有所走弱，原材料保持坚挺；猪价意外反弹为农产品价格上扬提供逻辑。总体看，市场滞漲预期边际提高，农产品和工业品景气度将发生相对变化。大宗商品市场主要品种主力合约 8 月收益分布如下圖：



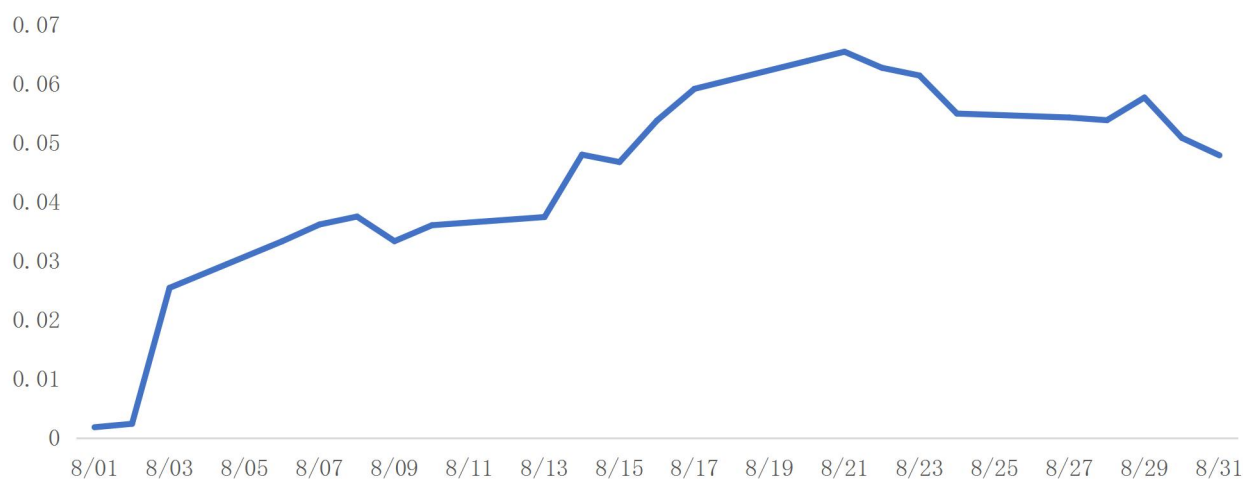
股票市场

8月股票市场持续低迷，成交量严重萎缩，流动性溢价上升。部分去年表现优秀的上市公司上半年业绩遭遇滑铁卢，投资者对经济增速下滑的担忧渐浓，开始用脚投票。

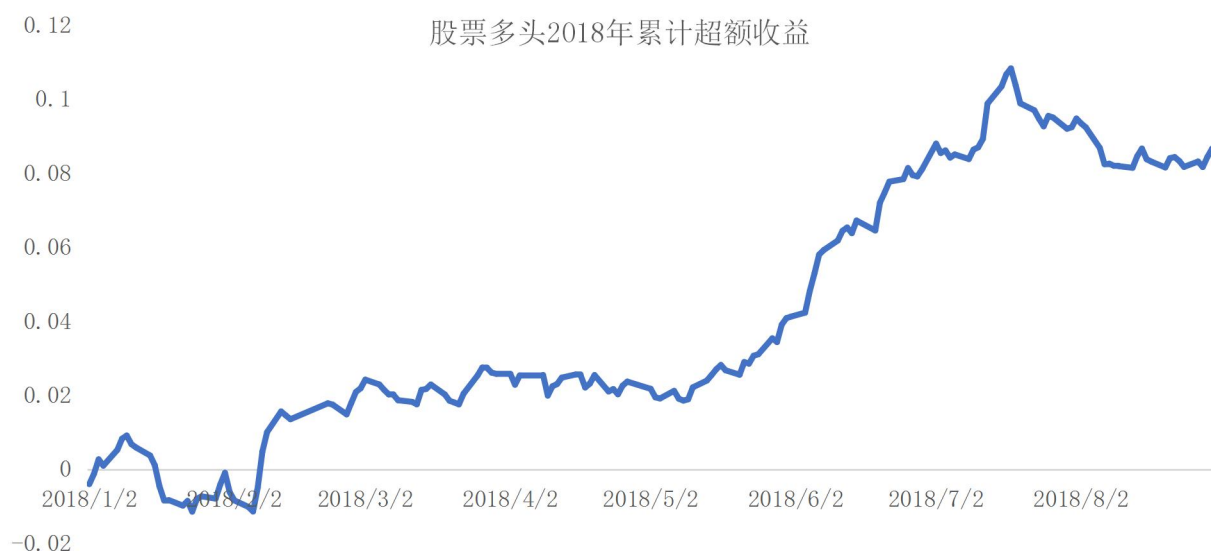


产品盈利点评

8月 CTA 策略总体盈利 4.64%，风险类策略获利丰厚，主要来自于与品种基本面匹配的持续价格波动。策略在各板块均有盈利。



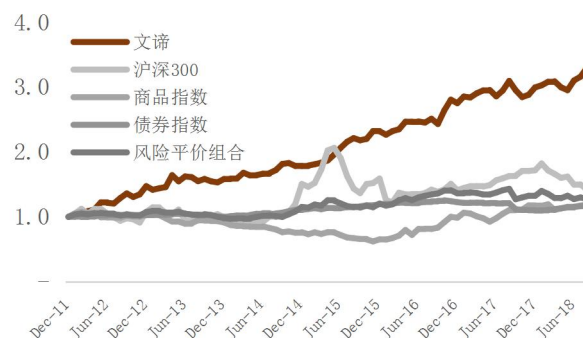
股票多空策略在 8 月份毛超额收益（未考虑交易成本）是-0.8%，负基差带来的亏损约为-0.4%，因此多空策略录得略微亏损。主要原因为市场近期风格转换频繁，资金短期博弈加剧，导致普遍的量化策略盈利潜力下降。白马股的高增长或者周期股高利润似乎都不被市场看好，市场在混沌中蹒跚前行我们认为股票多空策略得益于其长期盈利稳定性、优异风险收益比，在股票市场各类策略普遍亏损的情况下依然表现出表现出了对风险的高度抗性，配置价值较高。并且，当前股指期货交易即将放开，未来市场贴水情况将有所改观，我们依然对多空策略配置持有信心。



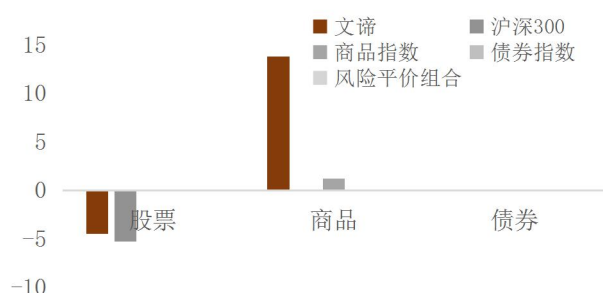
收益风险特征



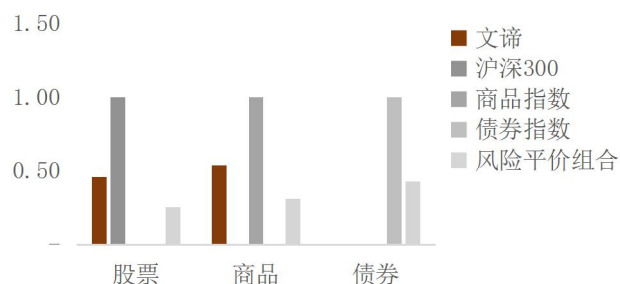
长期业绩



资产收益来源



持仓分析



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。

2019年7月