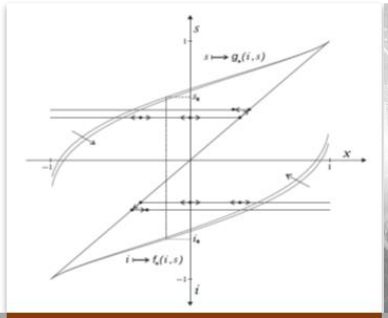
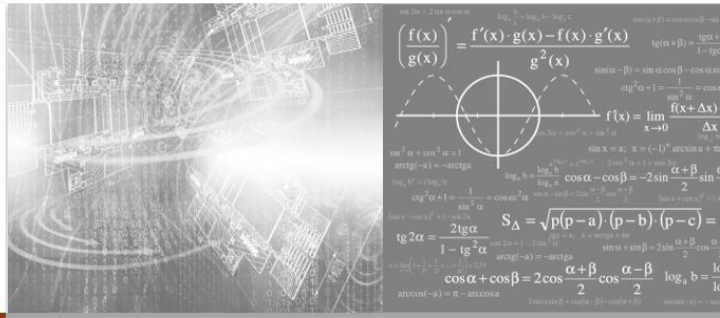
上海文谛

Wonder Asset Management





月度评估报告 | 多策略1号 | Monthly Evaluation Report

业绩简报

文谛多策略一号 9 月份盈利-2.72%，2018 年累计年度收益为 8.33%，当月最后一个交易日净值 1.139。

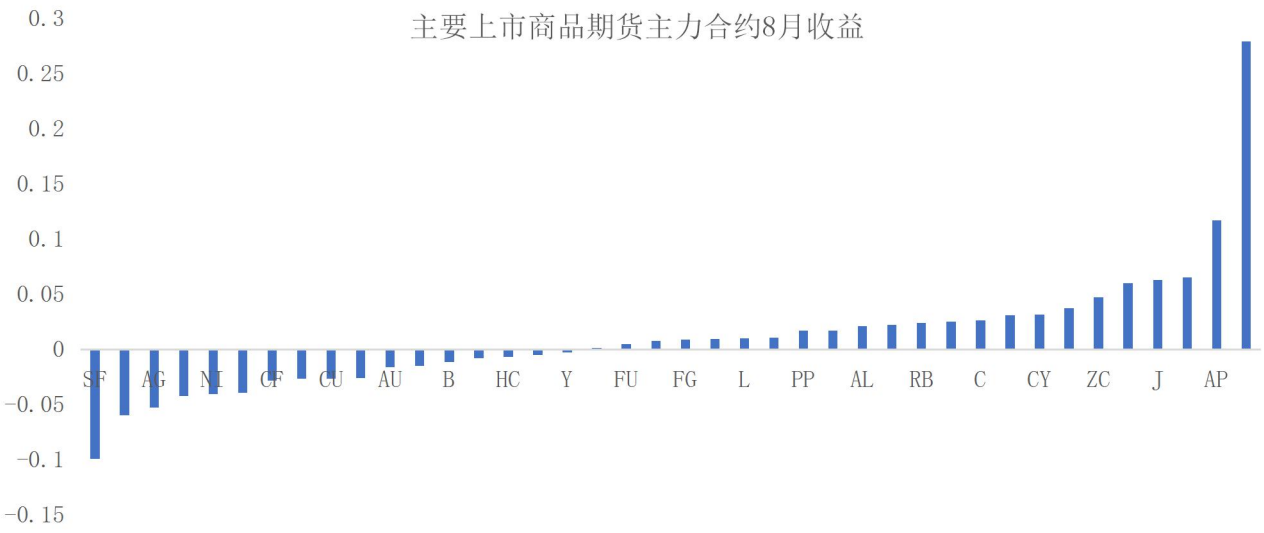
（此业绩为扣除费用后投资者净收益）

	多策略 1 号	沪深 300	商品指数	RP 组合 1
9 月收益	-2.72%	3.13%	0.5%	2.06%
年度收益	8.33%	-14.7%	1.8%	-1.7%

市场点评

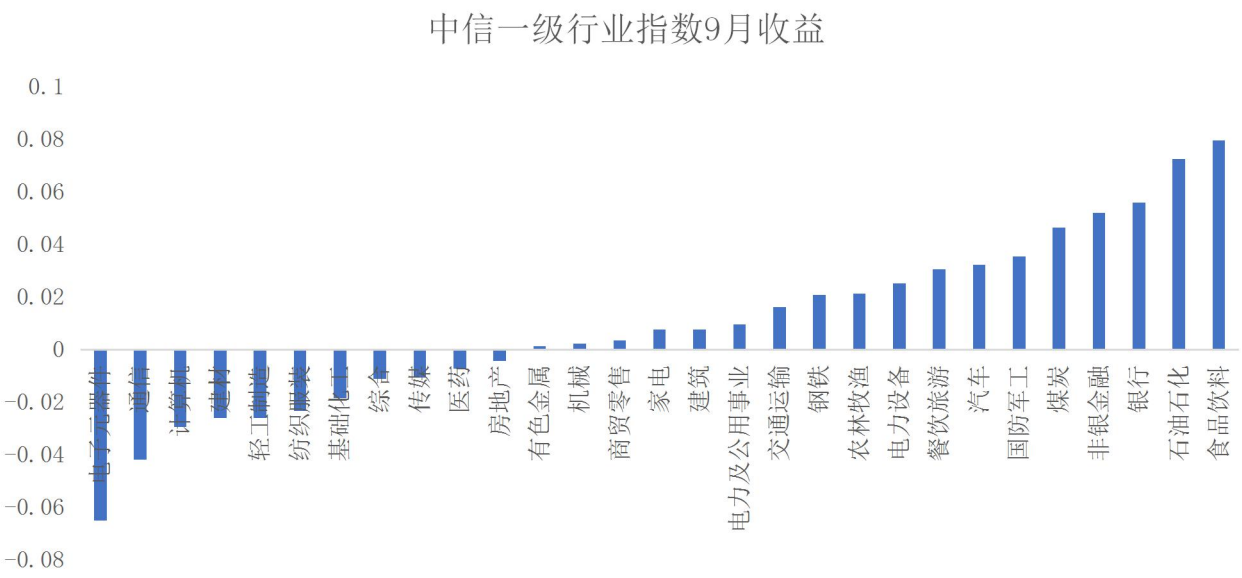
期货市场

经历 7~8 月热络炒作行情后，投资者开始担忧冬季环保减产不及预期。尽管诸多利多因素仍在发酵，如工业品库存维持在历史地位、贸易争端推升通胀预期、强势美元和原油大涨等等，但国内经济的下行压力和环保部放松今冬限产硬性要求显然主导了市场走势。化工和成材调整明显，进口依赖度较高的农产品涨幅最大。



股票市场

股票市场深 V 反弹，存量资金博弈加剧。涨价浪潮和“入富”效应带来业绩良好公司的持续资金流入。中美贸易摩擦引发电子类消费公司未来盈利下滑风险，并由贸易摩擦带来的市场定价调整风险影响扩大。



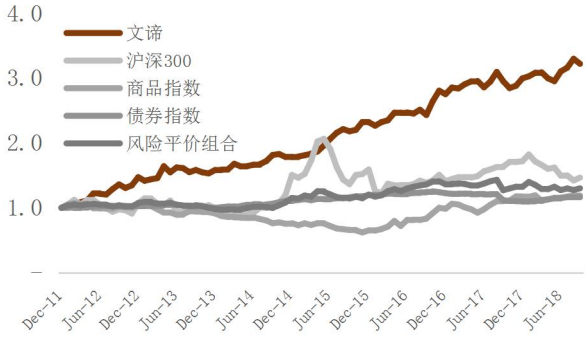
产品盈利点评

9 月管理期货策略进入调整，收益率为-2.73%。其中亏损主要来源于前期涨幅较大的 PTA、钢材等，在前期由 PTA 引领的一次级别趋势后，市场估值恢复，我们认为策略盈利回调仍处于预期区间内部。

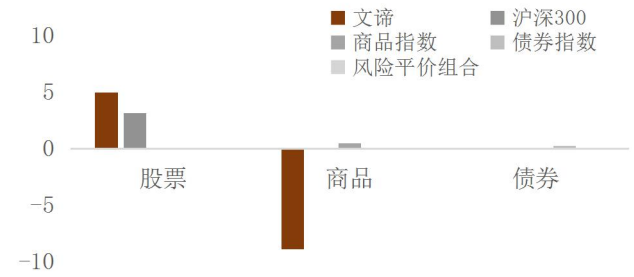
股票策略端，本月录得-0.45%的微薄亏损。本月熊市氛围继续对前期涨幅较大的细分行业龙头产生估值压制，产生持续超额收益的股票非常稀少，市场热点匮乏，流动性进一步下降，套利类策略业绩低迷。本年度文谛股票类策略对产品贡献 3.05%，从前三季度总体熊市氛围看，股票策略体现出了优秀的风险控制能力，这得益于策略研发阶段超长期、多维度的策略回测考量。同时，股票多空策略体现出了在市场长期低迷期的风险抗性，我们认为在未来市场依然具有明显不确定性的情况下，多空类策略仍具有配置价值。

收益风险特征

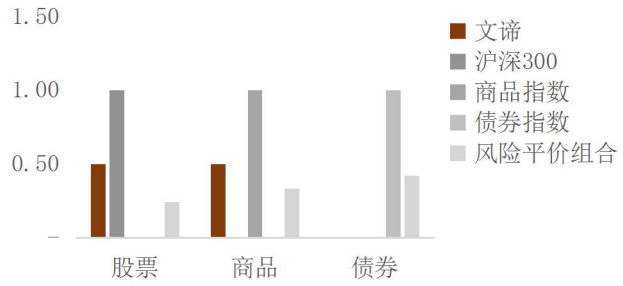
长期业绩



资产收益来源



持仓分析



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（Bridgewarter）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。