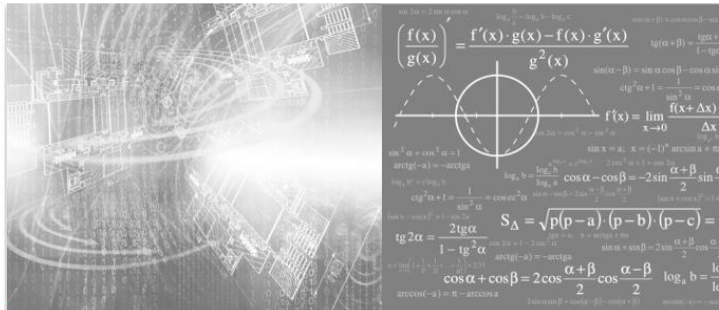
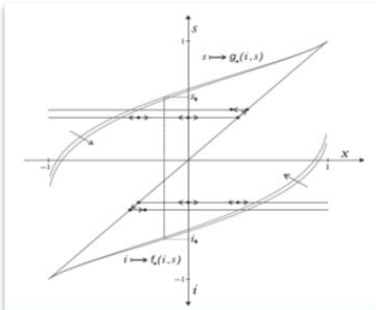




业绩简报

多策略 1 号 沪深 300 商品指数 RP 组合 1

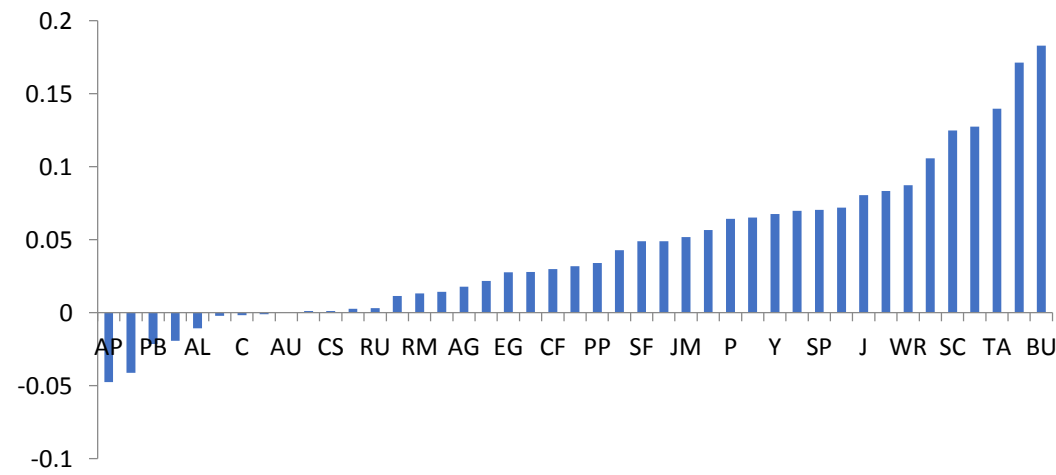
文谛多策略一号 1 月份盈利-0.2 %，2019 年累计年度收益为-0.2%，成立以来收益为 14.9%。

1 月收益	-0.2%	6.3%	6.8%	3.3%
年度收益	-0.2% ²	6.3%	6.8%	3.3%

市场:

1 月发改委密集批复基建项目叠加原油价格复苏和装置检修，沥青价格应声大涨，成为 1 月明星品种。巴西溃堤事件对淡水河谷铁矿石产量影响持续发酵，铁矿石成为涨幅第二的大宗商品。钢材、焦炭等黑色产品也跟随上涨，市场从基本面修复逐步转向投机驱动行情。USDA 报告发布延迟对农产品期货价格发现功能构成障碍，投资者期待春节需求释放。

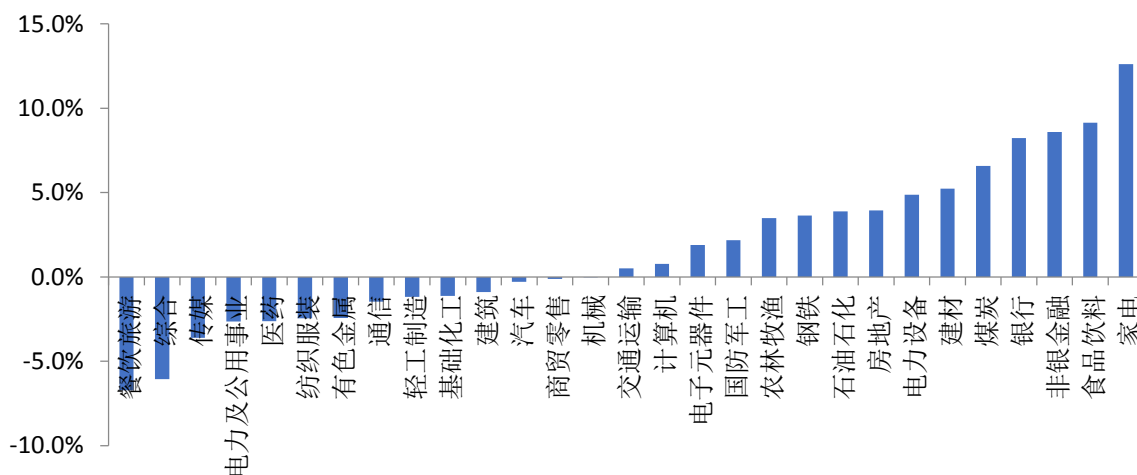
商品期货主力合约1月收益率



数据来源：WIND

一月较好的诠释了“春季躁动”。外资流入大蓝筹，消费和金融表现不俗。周期股表现略微乏力，股票和期货投资者对大宗商品的观点有些差异。成交量依然低迷，流动性成为制约资金入场的一个瓶颈。

中信一级板块指数1月收益率



数据来源：WIND

宏观

1月初降准在国务院最高领导市场国有银行后迅速落地。我们认为中国货币政策很可能已经转向——继去杠杆过渡稳杠杆，需要积极的货币政策对冲不断增加的经济下行风险。这一调整的时间节点并不寻常，通常央行等执行部门倾向于在“两会”基调下改变政策取向。这至少暗示：

- 结合非常规的《坚持底线思维着力防范化解重大风险专题研讨班》可推知国内经济形势异常严峻，先行指标很可能超预期恶化

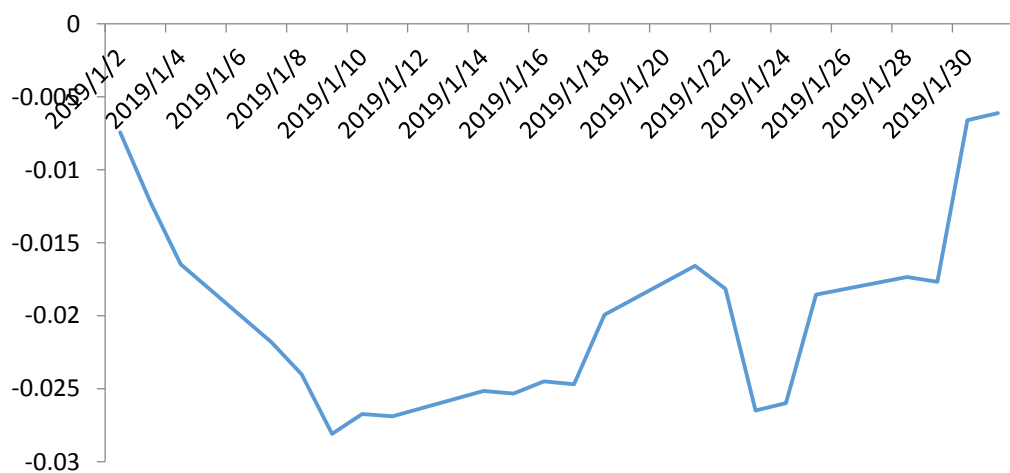
- 中美双方都有动力在月底的贸易谈判取得成果，缓解各自国内经济或明或暗的风险

在宽松政策基调下市场流动性将逐步恢复，而交易活跃程度进一步依赖于制度边界、监管思路调整和流动性溢价下降的幅度。易会满上任证监会主席，并积极采取维稳措施也在强化市场改善的预期。从这个角度说，2019年风险资产表现可能好于过去一年。

策略点评：

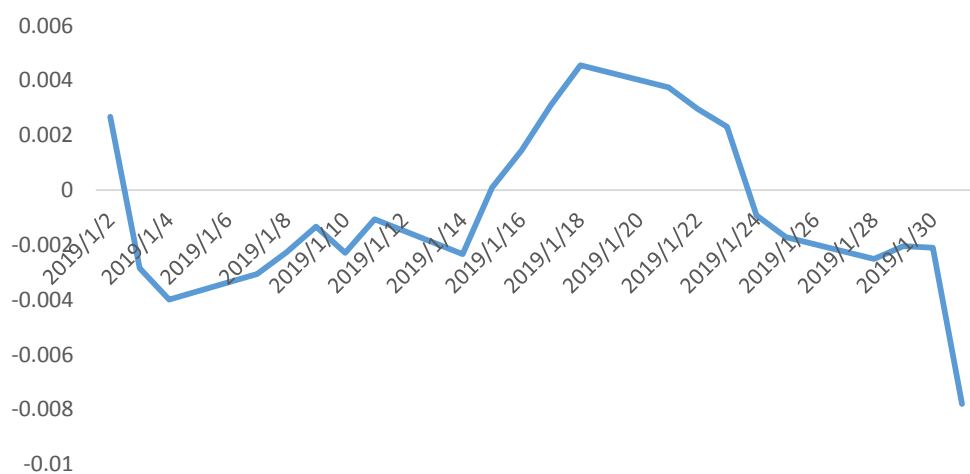
管理期货策略呈现前高后底态势。上半月多数品种价格反转，策略在农产品上的空头头寸出现较大亏损。下半月则因多品种上涨获利。

管理期货2019年1月累计收益



股票多空策略 1 月下旬出现亏损。外资持续流入个股获得追捧，市场二八分化明显。头部蓝筹股呈现动量特征，极端行情不利于相对分散票池。

股票多空策略2019年累计收益



收益归因

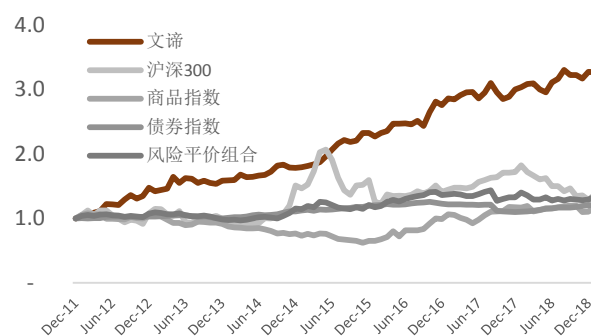
	绝对收益 ³			相对收益								
				沪深 300			商品指数			风险平价组合		
	r	σ	SR	α	β	IR	α	β	IR	α	β	IR
1 年	19%	13%	1.5	11%	0.5	0.9	10%	0.3	0.8	15%	0.6	1.2
3 年	19%	10%	2.0	19%	0.0	3.4	18%	0.1	3.3	21%	-0.1	3.5

所有历史	20%	12%	1.7	20%	0.0	3.9	20%	0.0	3.9	21%	0.0	3.8
------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

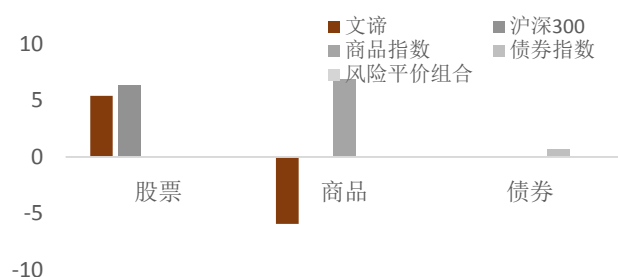
收益风险特征



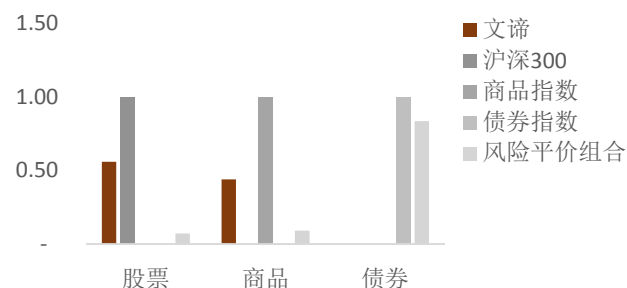
长期业绩



资产收益来源

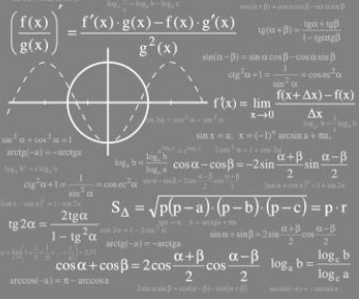
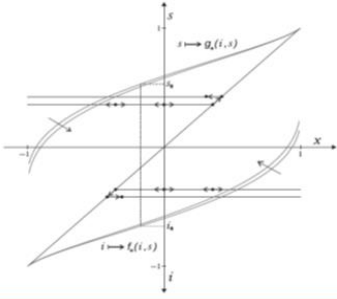


持仓分析



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
3. 所有收益率、波动率、超额收益均为年化值，例如 3 年收益 18.9% 为过去 3 年平均收益



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

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。