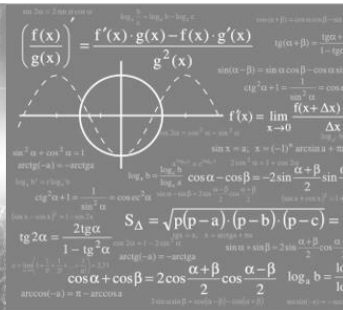
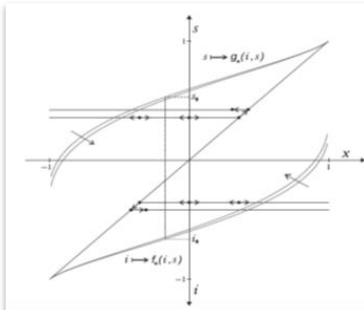




业绩简报

多策略 1 号 沪深 300 商品指数 RP 组合 1

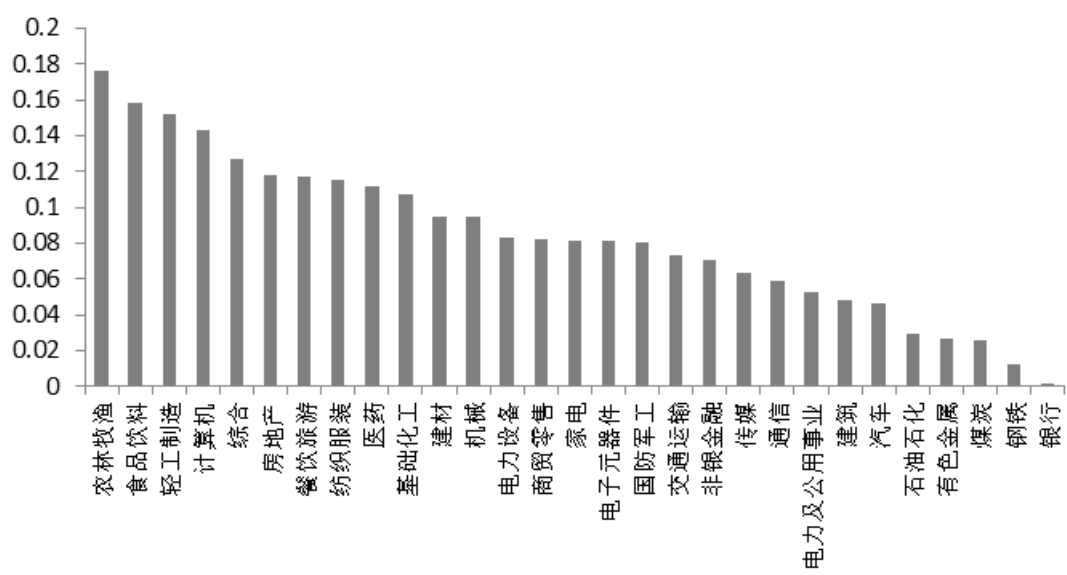
文谛多策略一号 3 月份盈利 1.6 % , 2019 年累计年度收益为 2.7% , 成立以来收益为 18.2%。

3 月收益	1.6%	5.53%	-1.5%	0.9%
年度收益	2.7% ²	28.6%	6.8%	6.8%

市场分析

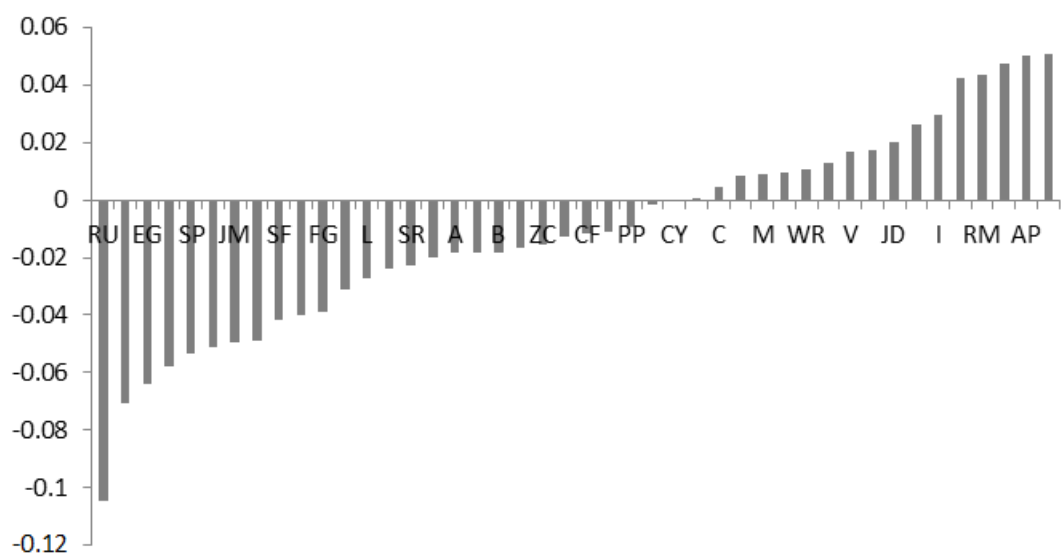
3 月权益类市场仍然延续年初至今的普涨行情 , 所有中信一级版块指数都录得正收益。非洲猪瘟加速国内生猪库存去化 , 猪周期提前见底引发市场对养殖类龙头企业的盈利复苏预期。一季度 (尤其是年后) 高增长继续推动白酒类股票上涨。3 月经济数据普遍较好 , 我们看到市场上涨的逻辑逐步从流动性改善带来的风险溢价下降 , 逐渐转变为对经济提前减低的乐观判断。

图 1 中信一级指数 3 月收益率



钢材库存和钢材社会库存从 3 月第一周开始保持较好的去化速度，显示在高产量下较好的需求，从而支持成材价格。淡水河谷事件进一步发酵推升铁矿石价格，促使钢厂挤压其他原材料利润。液体化工 2 月累库超预期，产业资本套利打压价格。农产品基本面继续分化，下旬走势反转。

图 2 大宗商品主力合约 2 月涨跌⁴



策略

3 月量化选股策略表现强劲。政策真空期内，市场参与者的目光逐渐转向上市公司年报。个股走势分化是在风险偏好提升后的新阶段——前期过度炒作被适度抑制，逆周期特性被追捧。我们预计这种分化行情可能持续较长时间，市场从快速修正转向震荡向上的概率上升。

管理期货策略在 3 月录得亏损，原因是绝大部分品种在较小区间内窄幅震荡，缺乏持续盈利的交易机会。预期和现实的矛盾仍然以非常纠结的方式耦合起来，多空双方在多个层面/时间维度博弈，进而导致短期反转现象时有发生。量化交易的困难度有所提升。但我们发现可盈利的交易机会在显著增加，并以乐观的心态迎接下一轮盈利周期的到来。

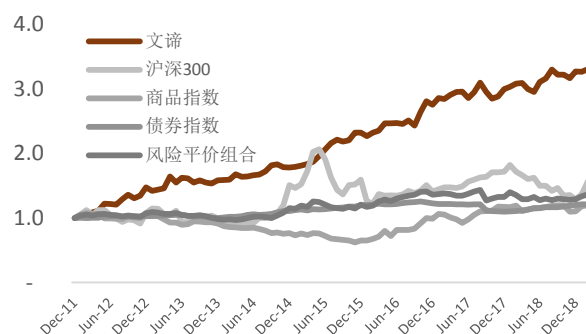
收益归因

	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

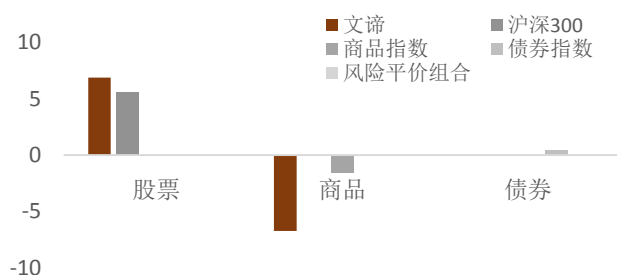
收益风险特征



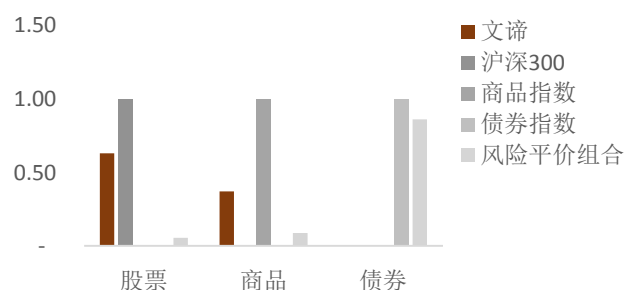
长期业绩



资产收益来源



持仓分析

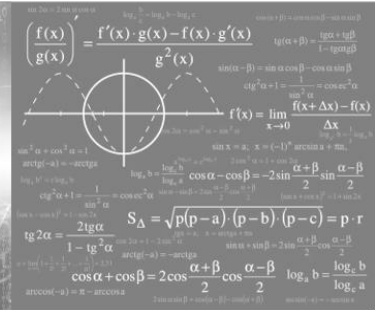
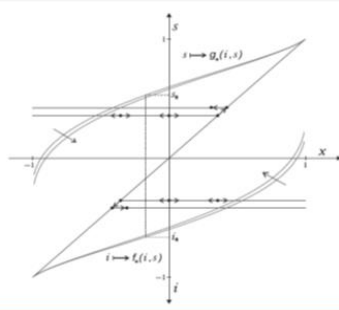


注释：

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)

上海文谛

Wonder Asset Management



月度评估报告

多策略1号

Monthly Evaluation Report

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

2019 年 2 月 1 日 第一页