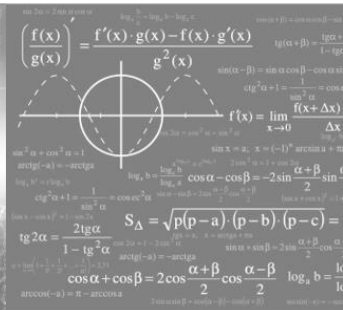
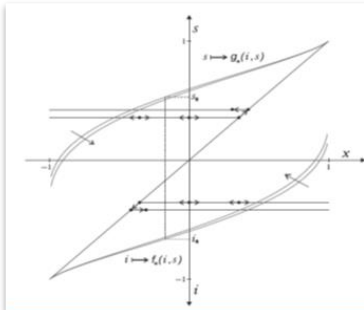




业绩简报

多策略 1 号 沪深 300 商品指数 RP 组合 1

文谛多策略一号 5 月份盈利 8.3 %，2019

5 月收益 8.3% -7.24% 0.72% 0.2%

年累计年度收益 14.5%，成立以来收益为

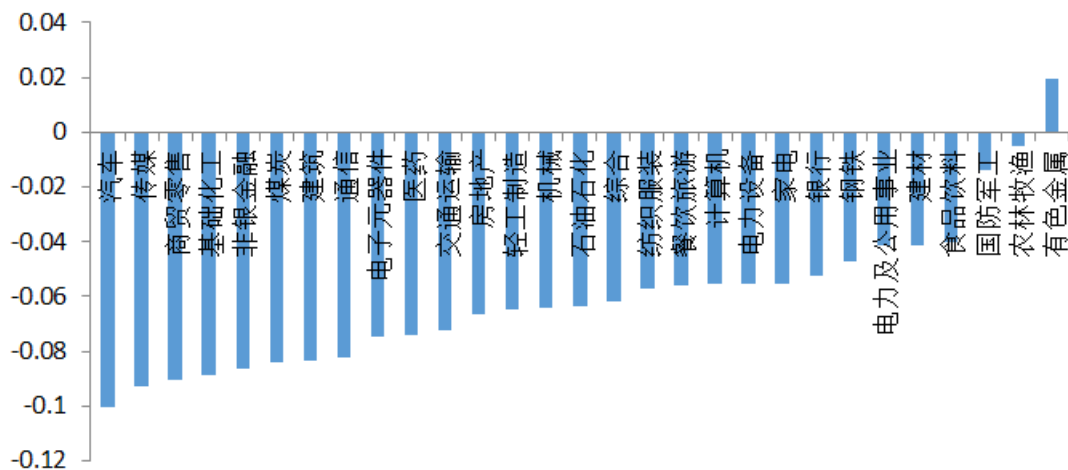
年度收益 14.5%<sup>2</sup> 20.6% 9.8% 6.6%

31.8%。

市场分析：

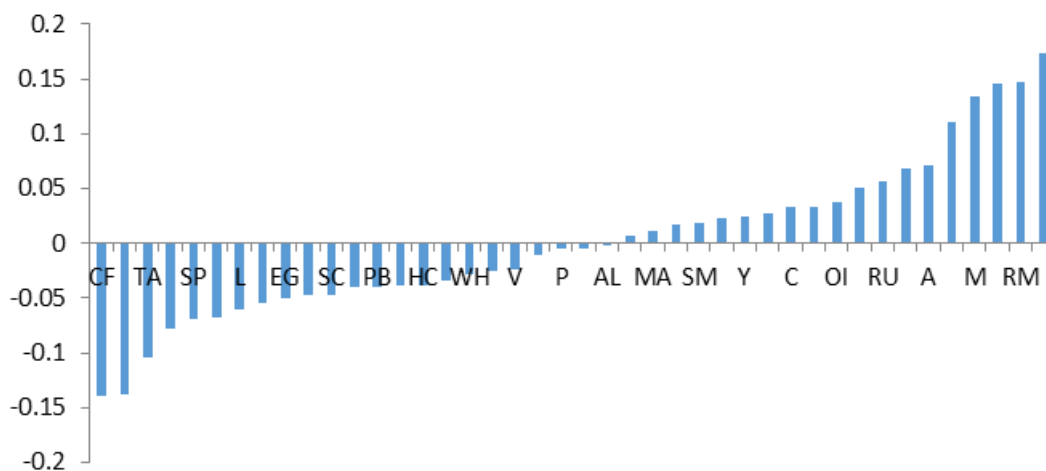
红五月并未出现。中美贸易谈判陷入僵局致使 5 月 6 日暴跌，随后主要指数进入窄幅盘整，并不断试探区间下沿。反弹乏力，市场人气匮乏，流动性快速衰竭。结合 4~5 月权益类资产的表现看，年初的上涨行情仅仅是风险偏好修复的反弹而非牛市起点。我们将密切观察影响走势的主要驱动因素变化，并对它们的边际影响进行及时评估。

中信一级指数2019年5月收益率



期货市场仍然在政府强干预、黑天鹅事件交织的宏观背景下运行。世界贸易的不确定性越发引起市场担忧，“特朗普交易”重获青睐。钢材库存出现拐点，价格出现拐点；原材料（矿石、焦炭）价格相对强势，做空钢厂利润成为一个重要选择。原油大幅下挫似乎预示工业品的多年牛市迎来终结，值得高度关注。

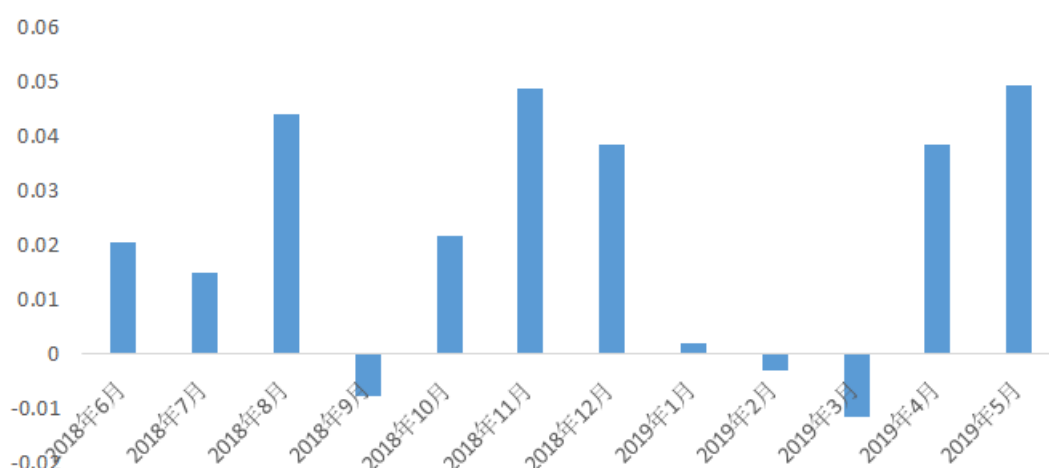
主要商品期货品种主力合约2019年5月收益率



## 策略分析

管理期货迎来高收益月份。部分品种波动率稳定加大，这非常有利于期货多策略。从板块看，化工持续下跌和农产品上涨带来丰厚利润；贵金属和黑色上策略录得亏损。我们并不认为这个月收益率超出预期，这只是在更有利的市场环境下策略的正常表现。换句话说，我们不会过度解读短期表现，而强调长期稳定可持续业绩。

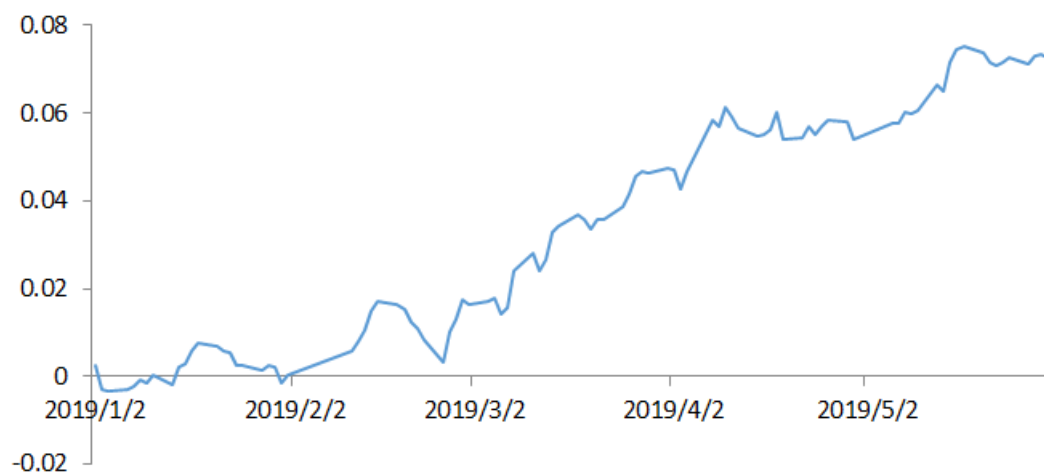
商品期货CTA过去12个月收益



文谛股票多空策略收益 1.9% (剔除基差影响)，并未受到 beta 影响。不少统计套利策略在 5 月经历困难，策略同质化严重成为量化选股重要风险点。我们兼顾方法论的独创性和框架的开放程度，相信该策

略能够持续提供稳健的样本外收益。

2019年股票多空累计收益



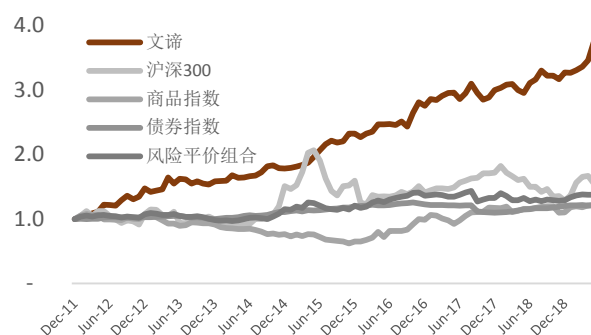
## 收益归因

|      | 绝对收益 <sup>3</sup> |          |      | 相对收益     |         |      |          |         |      |          |         |      |
|------|-------------------|----------|------|----------|---------|------|----------|---------|------|----------|---------|------|
|      |                   |          |      | 沪深 300   |         |      | 商品指数     |         |      | 风险平价组合   |         |      |
|      | $r$               | $\sigma$ | $SR$ | $\alpha$ | $\beta$ | $IR$ | $\alpha$ | $\beta$ | $IR$ | $\alpha$ | $\beta$ | $IR$ |
| 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  |

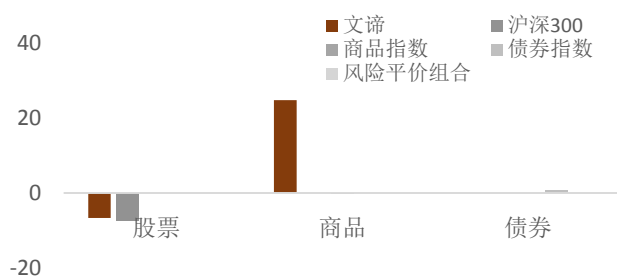
## 收益风险特征



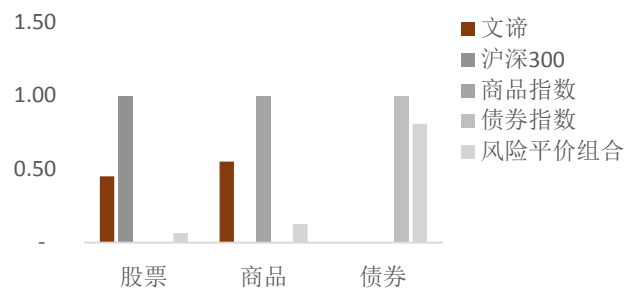
## 长期业绩



## 资产收益来源



## 持仓分析



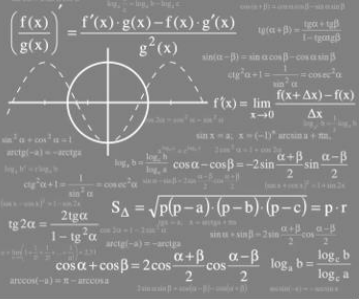
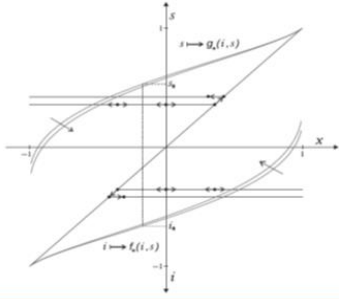
### 注释：

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

2019 年 5 月 | 第一页



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。