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

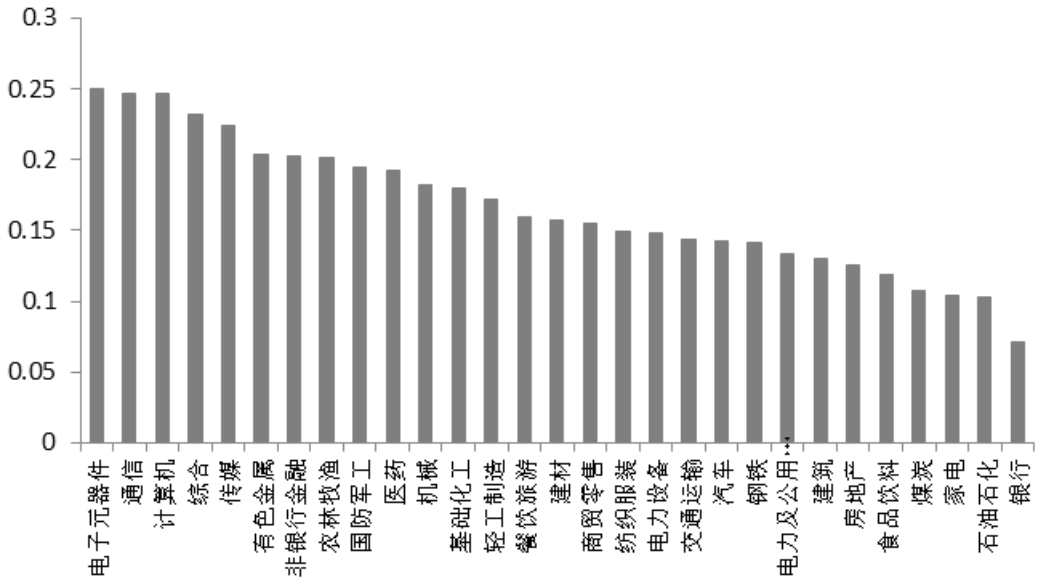
文谛多策略一号 2 月份盈利 1.3 %，2019 年累计年度收益为 1.1%，成立以来收益为 16.4%。

	多策略 1 号	沪深 300	商品指数	RP 组合[1]
2 月收益	1.3%	14.6%	1.5%	2.4%
年度收益	1.1%[2]	21.9%	8.5%	5.8%

市场

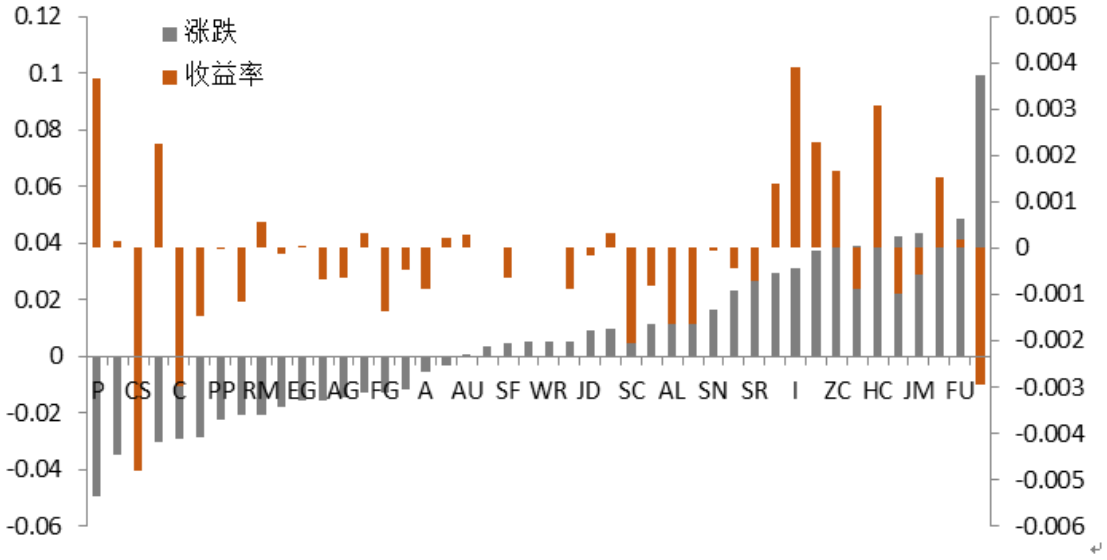
2 月权益类市场迎来久违的普涨行情。TMT 涨幅排名靠前，顺周期和消费板块表现相对弱势。市场风险偏好提升带来的估值修复是本轮反弹的主要线索，春节前后国际地缘政治风险缓和也营造利多氛围。但不少机构仍然对市场行情保持相对谨慎态度。

图 1 中信一级指数 2 月收益率



大宗商品市场整体走势前高后低。农历新年巴西矿难持续发酵，节前市场预期黑色等工业品需求仍有较好增长，引发黑色等工业品大幅拉升，但节后市场出现 V 型反转。

图 2 大宗商品主力合约 2 月涨跌和策略收益率



策略

基差是 2 月份套利类策略的主要扰动因素。随着资金持续流入和风险偏好提升，投机氛围有所回暖。机构投资者跑步入场则带来预期的急剧变化，进而引发基差波动率陡峭上升。若基差和超额收益之间的此消彼长关系，净值的波动不可避免。

管理期货策略在上半月得益于对 1 月上涨趋势的延续，收获颇丰。但新年后因权益类产品行情火爆，期货市场资金流出明显。工业品多数回落，农产品则从低位反转，因而策略出现持续回撤。黑色仍然是核心盈利品种，而农产品如玉米淀粉等录得主要亏损。

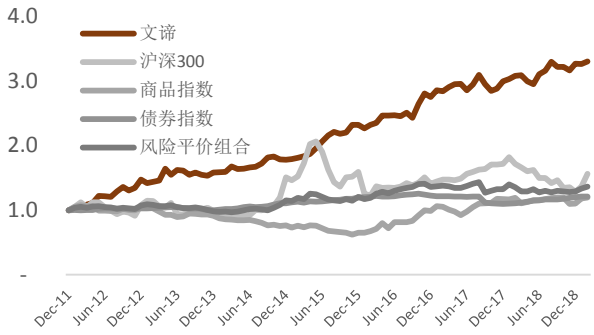
收益归因

绝对收益[3]		相对收益		
		沪深 300	商品指数	风险平价组合

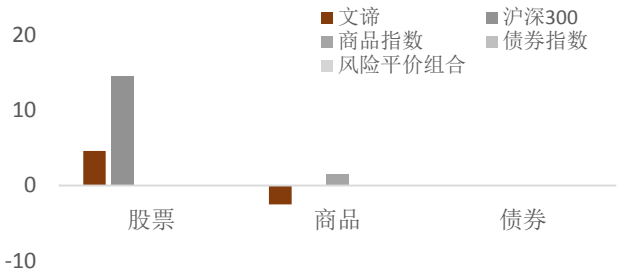
	r	σ	SR	α	β	IR	α	β	IR	α	β	IR
1 年	19%	13%	1.5	11%	0.5	0.9	10%	0.3	0.8	15%	0.6	1.2
3 年	19%	10%	2.0	19%	0.0	3.4	18%	0.1	3.3	21%	-0.1	3.5
所有历史	20%	12%	1.7	20%	0.0	3.9	20%	0.0	3.9	21%	0.0	3.8

收益风险特征

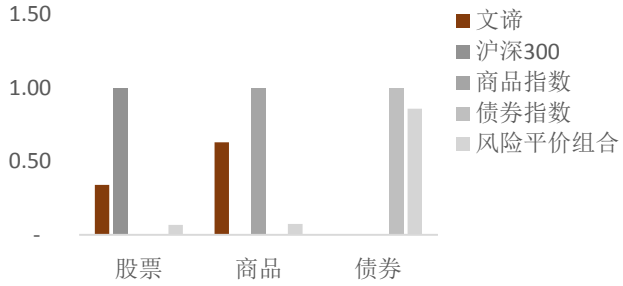
长期业绩



资产收益来源



持仓分析



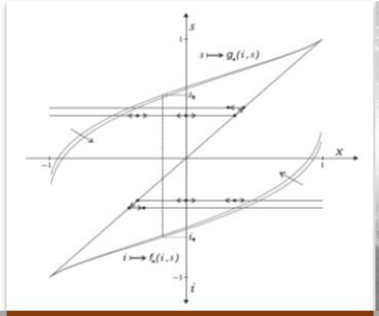
注释：

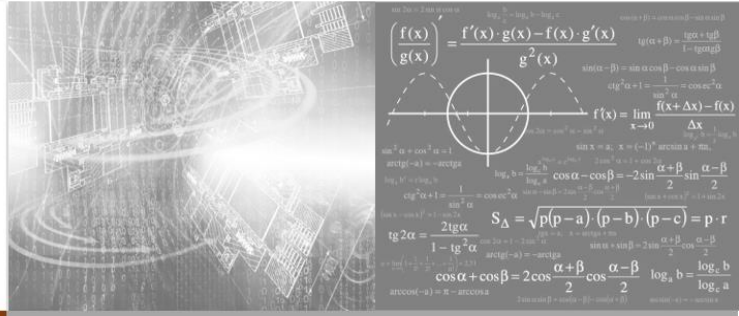
1. RP 组合　风险平价（risk-parity）组合，是在不同资产上实现同一水平风险暴露的组合优化方法，被桥水（Bridgewarter）等国际对冲基金广泛使用

2019 年 2 月

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 2 月

上海文谛资产管理有限公司 电话/传真：(+86) 10-84298589 邮箱：marketing@wonderfunds.com