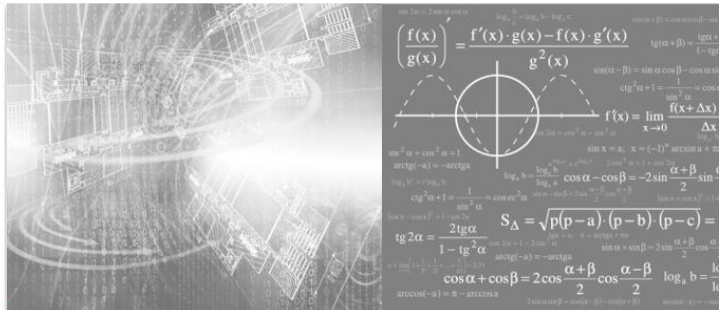
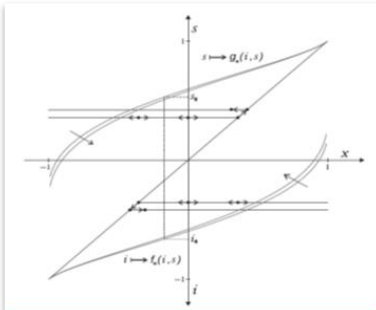




业绩简报

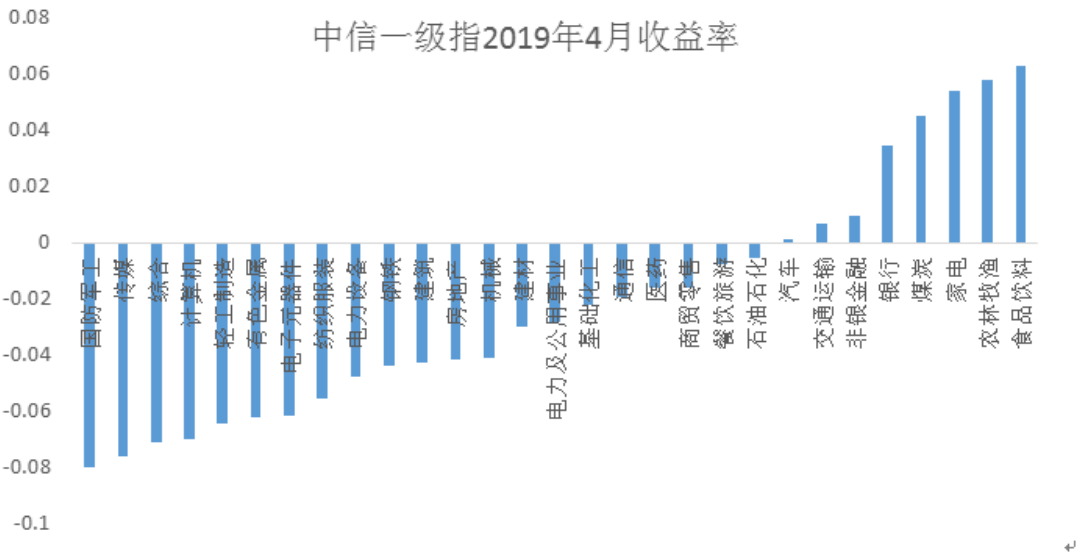
多策略 1 号 沪深 300 商品指数 RP 组合 1

文谛多策略一号 4 月份盈利 2.9 %，2019 年累计年度收益为 5.7%，成立以来收益为 21.7%。

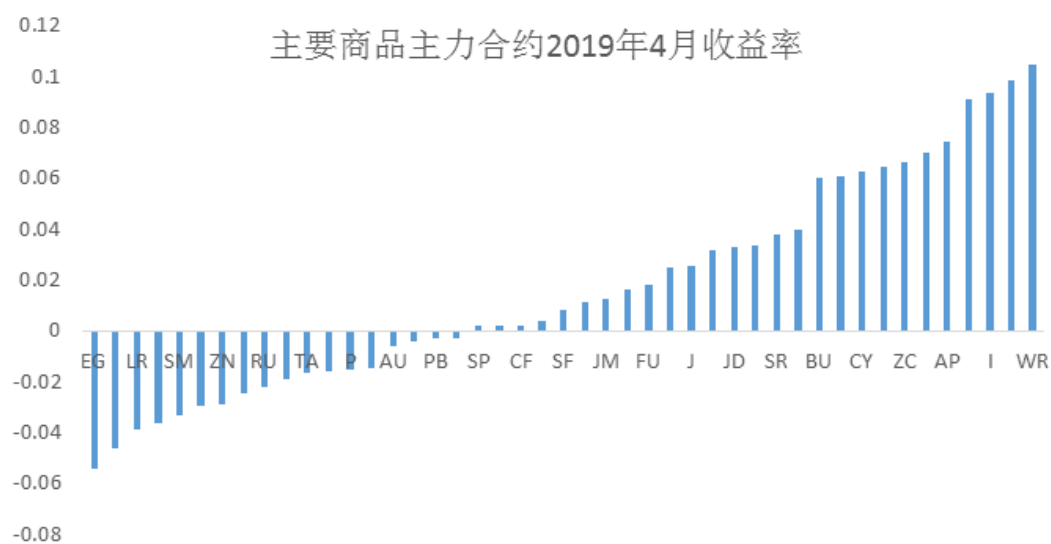
4 月收益	2.9%	1.06%	2.82%	-0.3%
年度收益	5.7% ²	30.0%	9.8%	6.4%

市场

题材和概念股如工业大麻、在 4 月下旬出现普遍回调。部分投资者开始意识到：尽管预期和政策都进入底部区间，企业盈利仍然难言转折。3 月宏观经济数据有效提振了市场信心，也一定程度上透支了乐观情绪。作为引导本轮行情的重要前瞻指标，北上资金持续流出成为重要的负面因素。央行货币政策出现转折，一季度“大水漫灌”的预期落空。

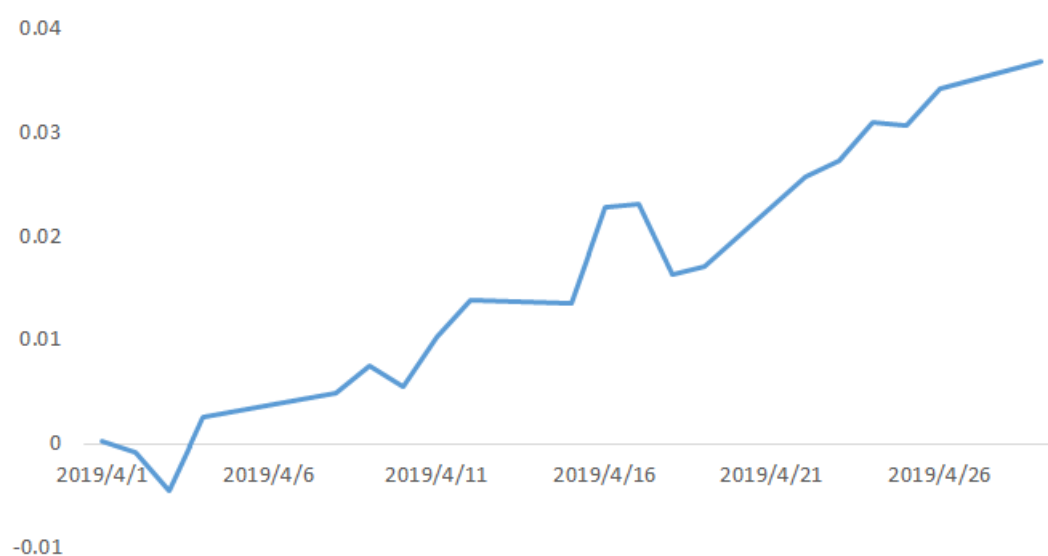


4月大宗商品走势极度分化。黑色品种供需两旺格局持续，库存下降支持价格强势。美国重新制裁伊朗，化工产业链上游跟随原油上涨，下游则因库存高企持续下跌。强劲美元打压有色金属多头；美联储按兵不动符合预期，意外发生在鲍威尔对于降息的鹰派表述，贵金属价格疲软。



策略

管理期货策略在4月录得3.6%收益。我们倾向于将盈利归因于品种间分化走势的持续——这有利于从差异中获利的策略。未来更明朗的基本面环境、更市场导向的政策安排将进一步激发期货市场价格发现的功能，从而为CTA策略的多样化拓宽空间。我们也持续关注“专项扶贫品种”红枣期货上市带来的积极意义。



市场投机氛围有所冷却。随着年报和一季报披露进入尾声，业绩暴雷集中兑现。可以看到横截面偏度再度上行，少数权重股大幅跑赢其他股票，量化选股盈利能力有所下滑。但文谛股票多空仍然录得 0.17% 正收益。我们提请投资者适当关注价量指标构建的统计套利和高频策略风险。风险偏好下降带来的边际利空正在积聚。



收益归因

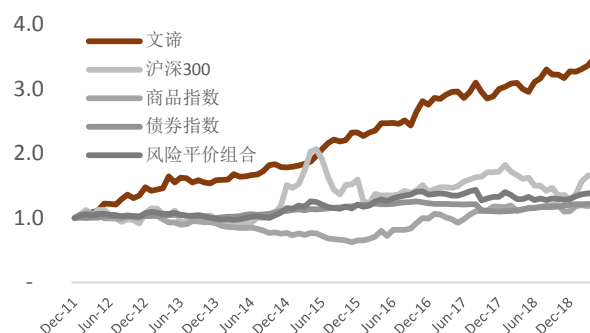
	绝对收益 ³			相对收益								
				沪深 300			商品指数			风险平价组合		
	r	σ	SR	α	β	IR	α	β	IR	α	β	IR
1 年	19%	13%	1.5	11%	0.5	0.9	10%	0.3	0.8	15%	0.6	1.2

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

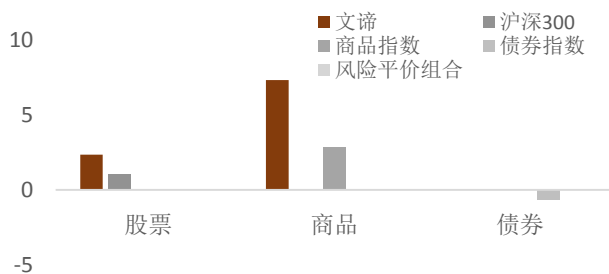
收益风险特征



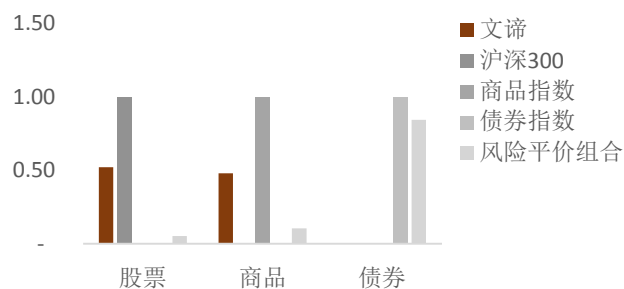
长期业绩



资产收益来源

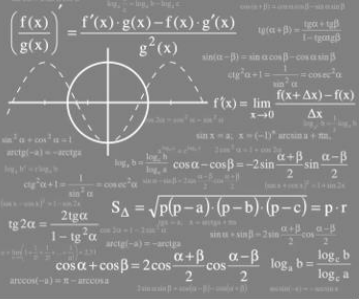
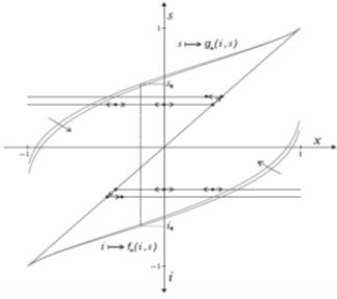


持仓分析



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。