

业绩简报

尊享 5 号 沪深 300 商品指数 RP 组合 1

文谛量化尊享 5 号 4 月份盈利 3.8%，2019

4 月收益 3.8% 1.06% 2.82% -0.3%

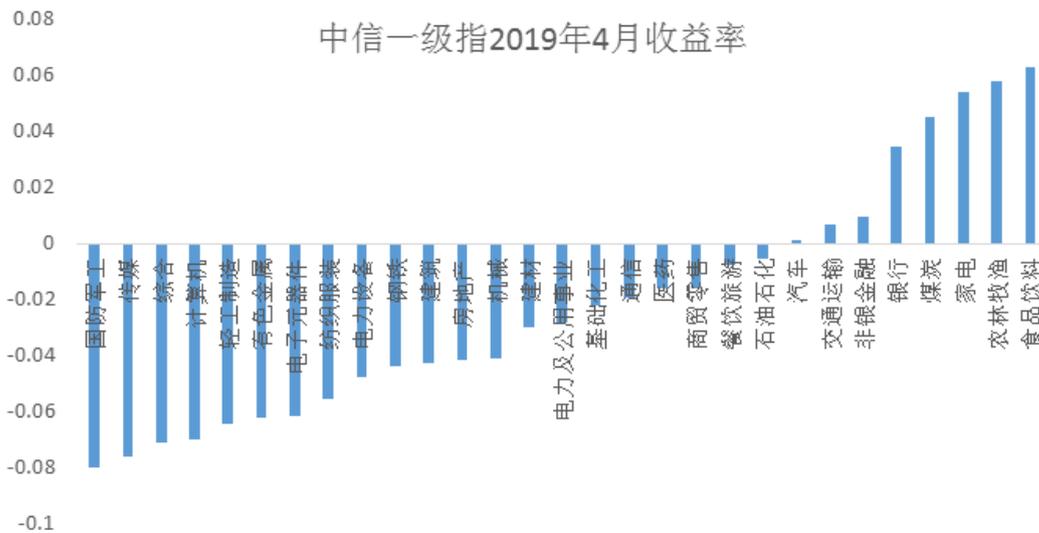
年累计年度收益为 6.3%，成立以来收益为

年度收益 6.3%² 30.0% 9.8% 6.4%

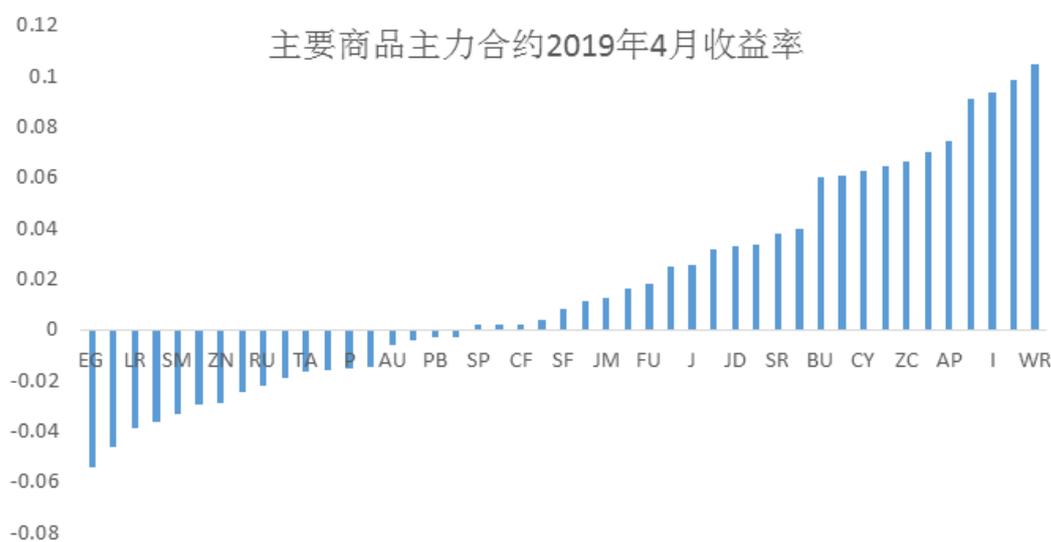
6.3%。

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月录得较好收益。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。

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	金元期货股份有限公司	申购\赎回费率	0
基金托管人	兴业证券股份有限公司	管理费率	0.2%
		业绩报酬	分段收取
		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 4 月 | 第二页