

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 6 月份盈利 1.35 % , 2019

6 月收益 1.35% 5.39% 0.72% 0.2%

年累计年度收益 16.03% , 成立以来收益为

年度收益 16.03%² 21.3% 9.8% 6.6%

32.4%。

市场分析：

股票：

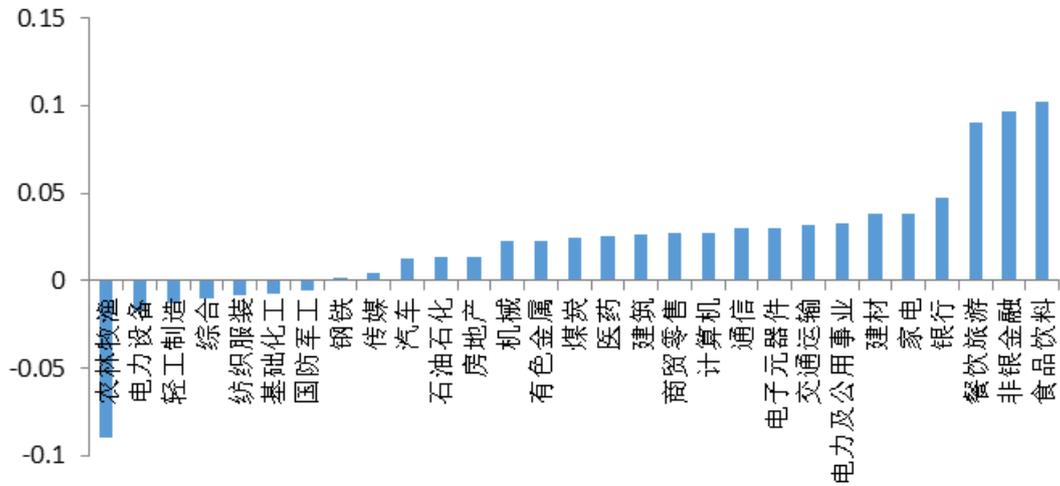
我们认为 6 月如下因素主导了市场：

美联储降息： 在美国经济潜在增长显著下滑时，鲍威尔的言论快速软化。我们看到的是一个顺从短期经济变化的央行行长。

中美贸易争端缓和：中美贸易的走向显然出现了一次触底反弹——月底的 G20 大阪峰会成为重启谈判的重要时间节点。虽然达成协议仍然渺茫，但相对缓和足以让受挫的股票市场松一口气。

中国平安回购股票：作为中国流通市值最大、核心指数权重最大的股票，在历史高点回购股份无疑带动整体市场走高。

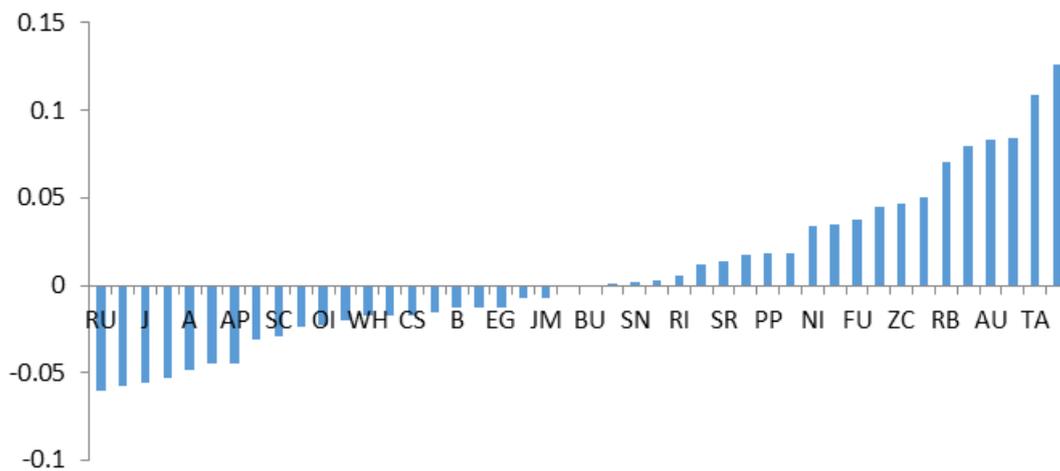
中信一级指数6月收益率



期货

不少商品期货品种波动加大，明星品种铁矿石主力合约年初至6月累计涨幅高达61%。港口库存快速去化叠加各类风险事件，催生铁矿石上市以来的最大牛市。上期所黄金期货主力合约6月上涨8.3%，带动避险资产全线上扬。

2019年6月商品期货主力合约收益率



策略分析

CTA 策略在 6 月收益建议了一个偏防御仓位,以降低风险。但可以发现市场热络仍然带来利润的增长。

我们仍然认为短期业绩表现不是关注的重点,风控能力的强弱直接影响最终财富的增长规模。

股票多空策略准确的把握了市场风格切换,持仓股票集中在涨幅较大的板块,继续提供超额收益。另

一方面我们看到,指数和个股的日内波动也提供了很好的增强收益来源。

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

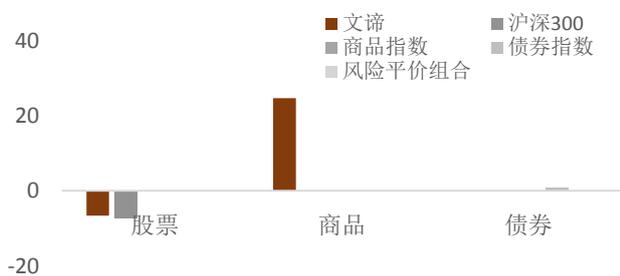
收益风险特征



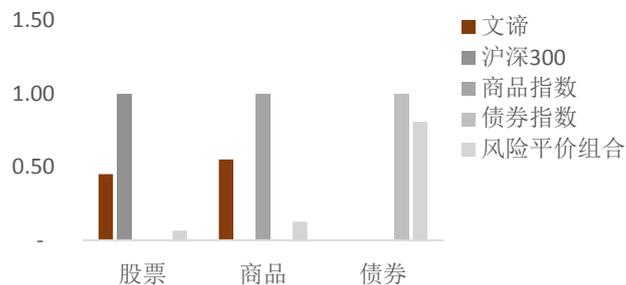
长期业绩



资产收益来源



持仓分析

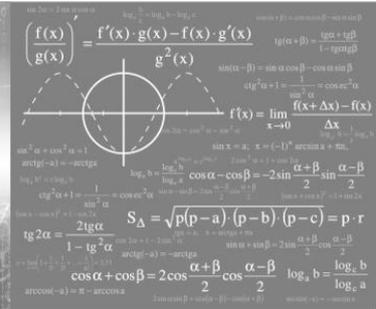
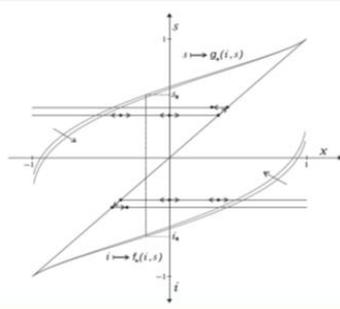


注释：

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



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。