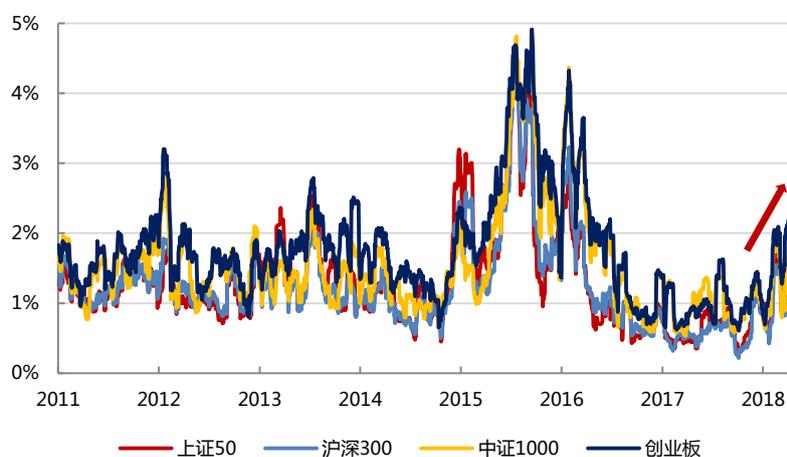
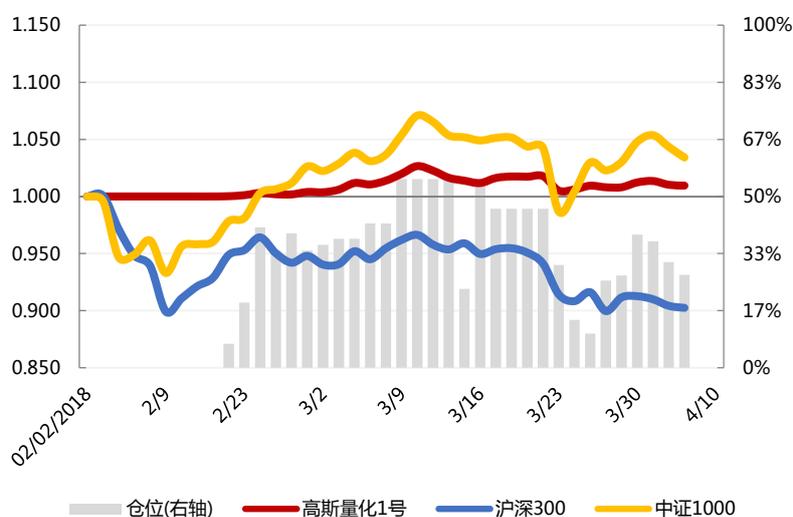


各位投资者：

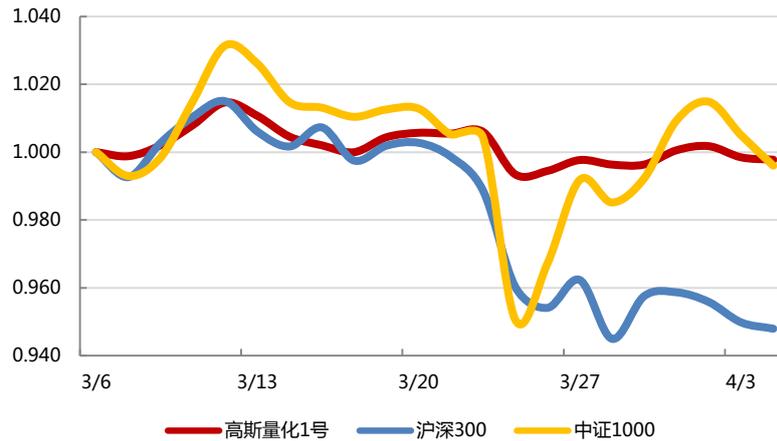
市场经历了动荡的3月，波动率（以下图中的20移动平均标准差为例）在经历了2017年的低谷后重回历史平均水平。由于波动率是典型的自相关过程，预计这样的高波动现象将持续一段时间。



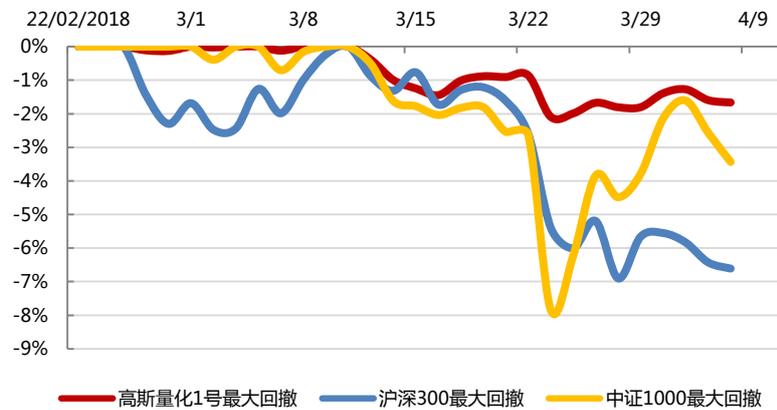
在急涨急跌的情况下，力求产品净值平稳是我们一贯的目标。截至4月4日收盘净值约1.01。自2月2日成立以来，中证1000指数同期涨幅3.4%，沪深300指数跌幅-9.7%。



自 3 月 5 日（上一次月报）以来，高斯量化 1 号最近一个月收益为-0.2%，中证 1000 指数同期跌-0.4%，300 指数跌-5.2%。



回撤方面，3 月 23 日市场受外盘影响出现较大单日跌幅，产品最大回撤目前未超过 2%，优于指数。



目前模型使用左侧信号预判市场风格，右侧信号趋势择时。3 月股票平均仓位控制在 38%左右，依然仓位不足，较为谨慎，主要由于：（1）宏观基本面模型在 3 月尚指向大盘蓝筹，其间蓝筹表现较差，多数子策略空仓；（2）波动放大、趋势不明朗时右侧择时信号显得较为谨慎。

由于产品尚未产生安全垫，因此我们并没有使用股指期货进行方向判断并对冲。若信号方向判断错误，势必造成期现双杀。现有的股指期货模型于 3 月 22 日

收盘前提示做空 300 指数，回过头来看期间有较大收益。后续产生安全垫后可以逐步运用股指期货工具，放大风险偏好。

此外，我们还注意到全市场风险偏好正在逐步下降，表现为加权平均市盈率的长期趋势被击穿，产品于 3 月 27 日开始减少股票头寸，买入部分避险资产。市场风格方面，小盘继续在反弹中跑赢大盘蓝筹股，目前宏观基本面模型正处于临界点上，后续较为可能指向小盘成长风格。



黄屹杰

2018 年 4 月 6 日