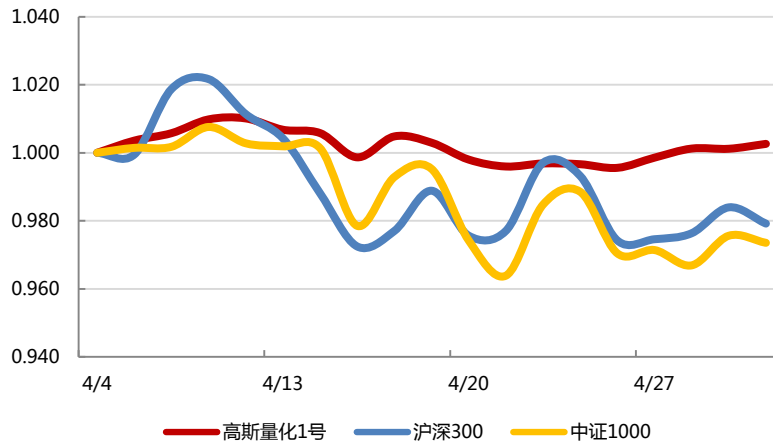
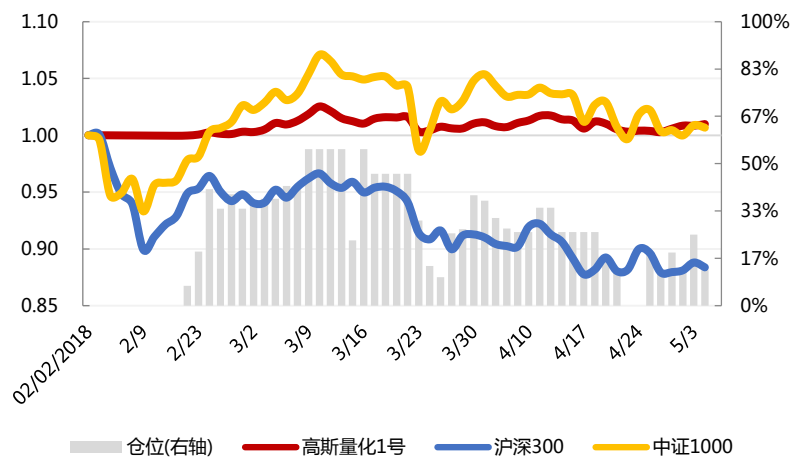


各位投资者：

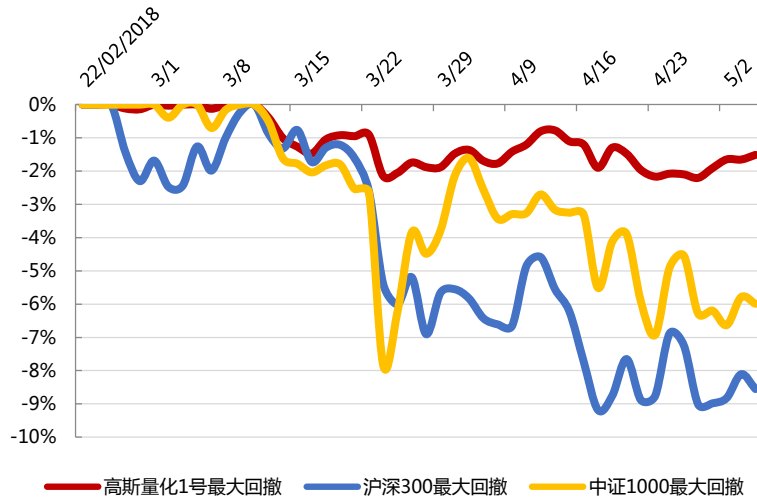
正如 3 月月报中提及的，波动率是典型的自相关过程，在经历了动荡的 3 月后，4 月的市场依就持续高波动下跌的态势。自 4 月 4 日（上一次月报）以来，高斯量化 1 号最近一个月收益为 0.3%，中证 1000 指数同期跌-2.7%，300 指数跌-2.1%。



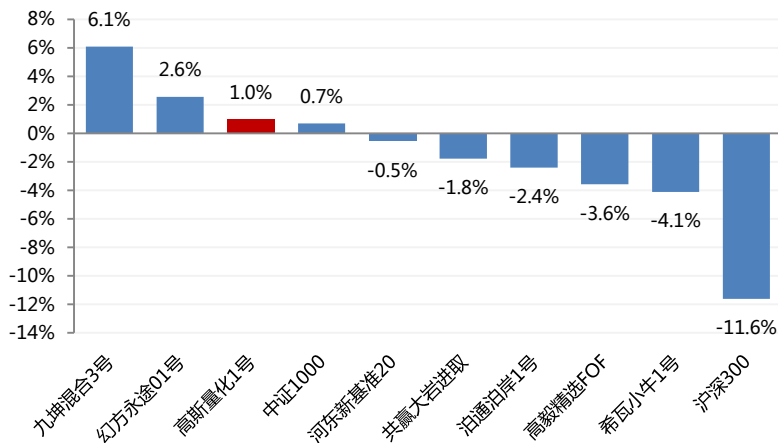
在震荡下行的环境下，仓位持续走低，4 月平均股票仓位维持在 14%左右，大部分仓位用于做多债券和国债期货，产品净值曲线相对平稳。截至 5 月 4 日收盘净值约 1.01。自 2 月 2 日成立以来，高斯量化 1 号扣费后净收益 1.0%，中证 1000 指数同期涨 0.7%，沪深 300 指数跌-11.6%。



回撤方面，4 月出现多次单日大跌，得益于低股票仓位，产品最大回撤目前始终维持在 2% 内，远优于大盘指数。



回顾下同业对比的业绩。高斯量化 1 号最近 3 个月收益为 1.00%，四目排排网数据显示同类型私募基金平均收益为-4.01%，我们进一步挑选具有代表性的各类型私募的明星产品对比 2018 年 2 月 2 日至今收益。所选产品的业绩均好于同类型私募基金平均收益，



- |           |                                       |
|-----------|---------------------------------------|
| 九坤混合 3 号  | 国内顶尖高频量化私募，50-100 亿管理规模               |
| 幻方永途 01 号 | 国内顶尖量化私募，20-30 亿管理规模，自营产品，不对外开放       |
| 河东新基准 20  | 香港量化私募，10-20 亿管理规模，自营产品，不对外开放         |
| 共赢大岩进取    | 国内最大量化私募，100 亿以上管理规模                  |
| 泊通泊岸 1 号  | 国内宏观对冲私募，50 亿以上管理规模                   |
| 高毅精选 FOF  | 国内顶尖主动管理私募，邱国鹭，100 亿以上管理规模，FOF 类代表性产品 |
| 希瓦小牛 1 号  | 国内主动管理私募，雪球大 V 梁宏，10 亿管理规模，代表性产品      |

衍生品方面，IC 股指期货模型发出做空信号已有 1 月有余，但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。若方向发生误判可能造成期现双杀，净值曲线波动率将成倍放大。其次，目前产品规模下无法完全对冲，因此也并不适合做 alpha 策略，综上，我们在初期选择做稳健保守的绝对收益策略，静待市场反转产生安全垫后适当逐步放大风险偏好。此外，国债利率持续下行，宏观模型的市场风格目前指向小盘价值。国债期货持续做多，该部分目前获益较多。

最后，继续稳健保守操作，静待市场起飞。



黄屹杰

2018 年 5 月 4 日