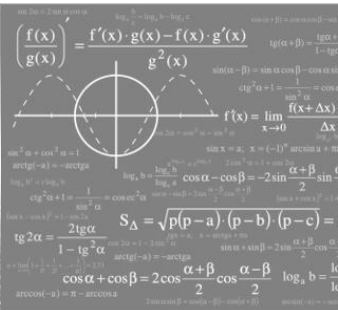
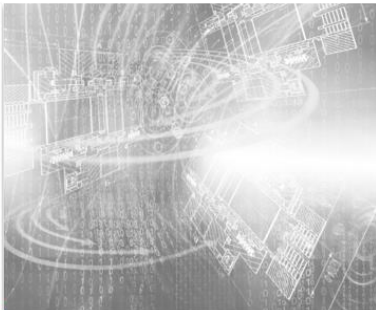
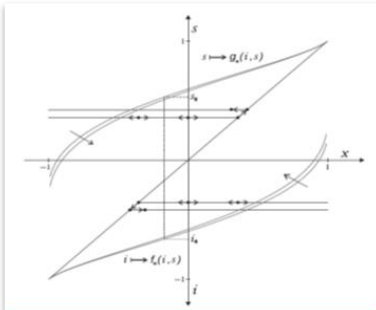




业绩简报

多策略 1 号 沪深 300 商品指数 RP 组合 1

文谛多策略一号 12 月份盈利 3.3 % , 2018 年累计年度收益为 9.5% , 成立以来收益为 15.1%.

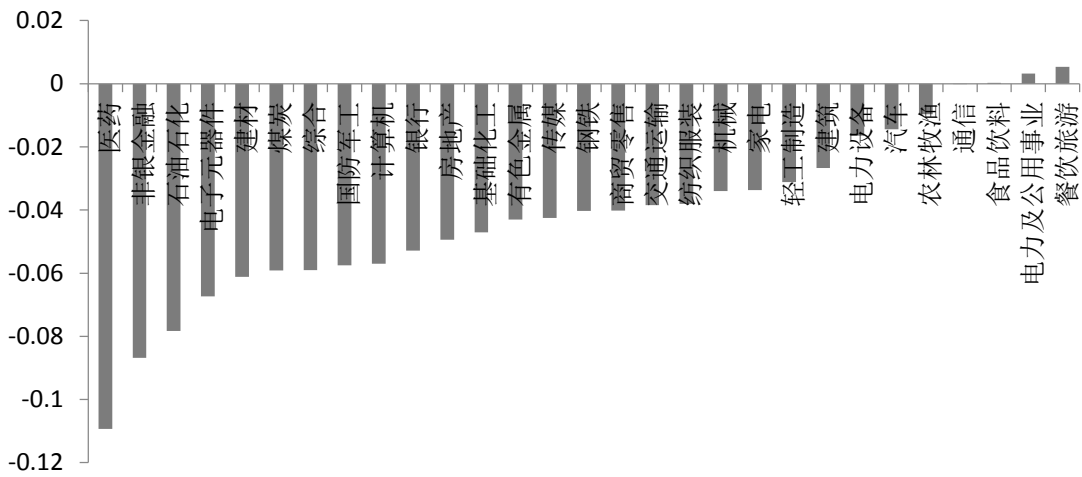
12 月收益	3.3%	-5.1%	0.6%	0.7%
年度收益	9.5% ²	-25.3%	-5.8%	-2.4%

市场点评：

股票市场：

2018 年 12 月股票市场整体下行。上证 50、沪深 300 和中证 500 指数收益率分别为 -5.56% , -5.11% , -4.77%。绝大多数板块（中信一级分类）录得负收益，仅食品饮料、公用事业和餐饮旅游三个周期性较弱的板块上涨。

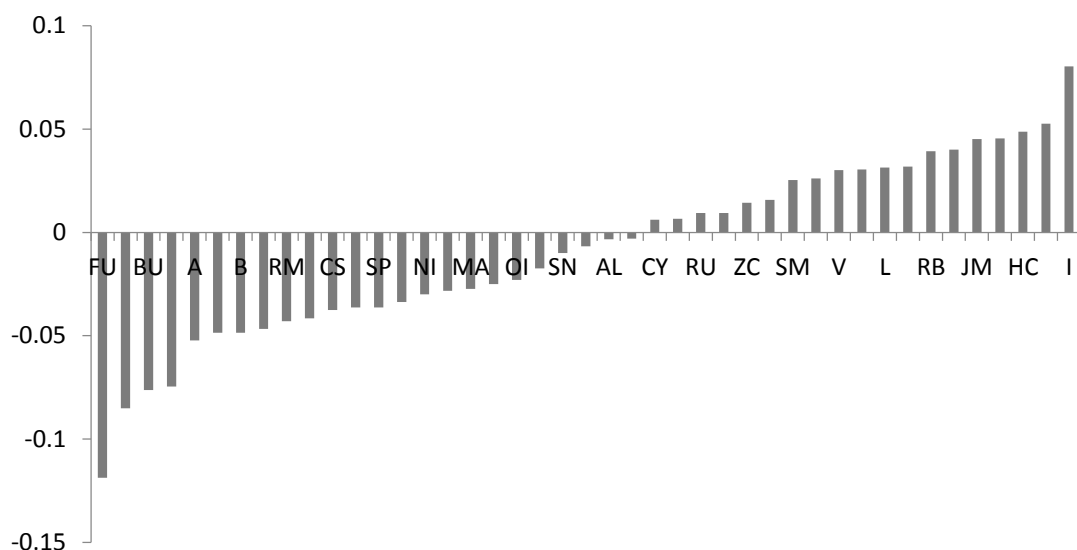
2018年12月板块月度收益率



数据来源：WIND

期货市场：

11 月价格下跌激发贸易商冬储需求，叠加基建稳增长预期，钢材相关品种主力合约在 12 月迎来反弹；期货相对现货贴水有所收窄。受原油拖累，燃油、沥青等化工品种仍然表现低迷。贵金属投机需求有所回暖，推升黄金价格。



数据来源：WIND

宏观

央行货币政策

美联储在 12 月议息会议上决定将联邦基金利率上调至 2.25-2.5% 区间，当日标普下跌 1.54% 报收。我们注意到在美联储同时决定提高银行储备金利率（IOER）至 2.4%。IOER 是货币市场的底部利率之一，但不同于联邦基金利率，它决定的商业银行发放贷款的机会成本。

我们倾向于认为这个是一个非常风险的举措。银行储备金利率上调大幅提高央行吸储能力，社会信用收缩加剧。流动性紧缩的共识进一步降低风险偏好，发达国家和新兴市场继续承压。

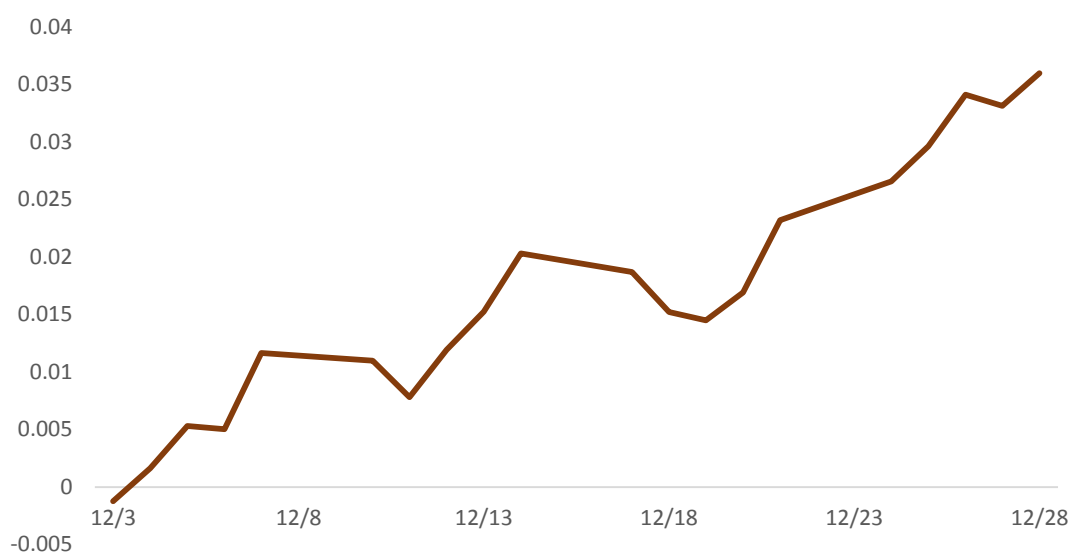
资本项目受限减缓了中美货币政策差异的负面影响，也延迟了国内风险资产价格修复的时点。央行的宽松政策效果滞后可能加大经济下行压力，并对边际流动性敏感的股票、大宗商品不利。但值得注意的是，中美贸易谈判出现进展和强势美元终结将成为中美风险资产相对走势的拐点。

原油

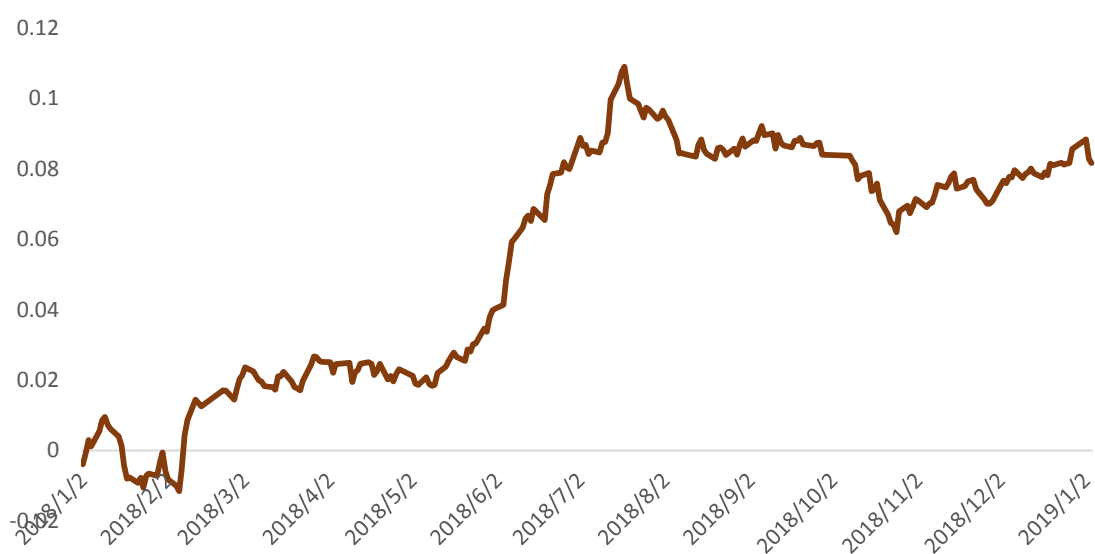
当减产协议在 OPEC+之间的反复博弈中。作为原油供给的一个重要边际因素。页岩油的“供给稳定器”功能开始发挥作用。

产品盈利点评：

12 月管理期货策略录得收益 3.6%。盈利来源主要是黑色多头仓位和农产品空头仓位，市场波动回归理性有利于 CTA 的持续盈利。



股票多空策略亦有所斩获 ,复苏态势明显。该策略 2018 年度收益约为 8.5% ,同期沪深 300 跌幅为-25.3%。



致投资者的信

回顾 2018 年，风险资产价格始终在经济下行预期打压下不断挣扎。我们的交易理念始终是坚持长期、稳健的绝对收益，在商品期货和权益市场低迷的环境下取得了不错的成绩。总结历史，不忘初心，反复锤炼，方能行稳致远。特别感谢投资者们给文谛的理解和信任，希望 2019 年能用我们的专业和努力创造更多价值。

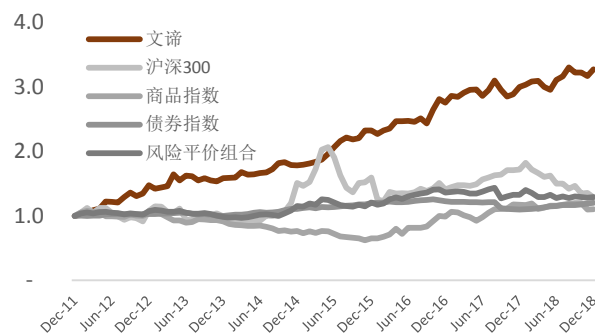
收益归因

	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

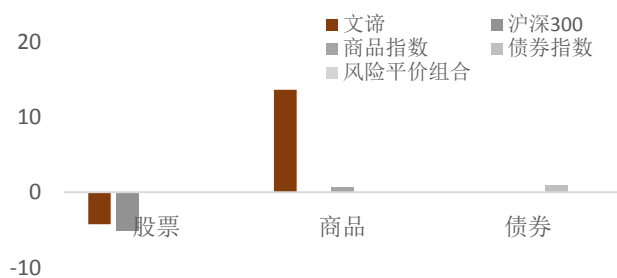
收益风险特征



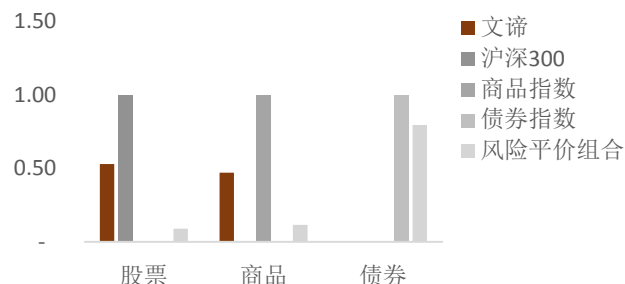
长期业绩



资产收益来源



持仓分析



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。