

业绩简报

优选三号 沪深 300 商品指数 RP 组合<sup>1</sup>

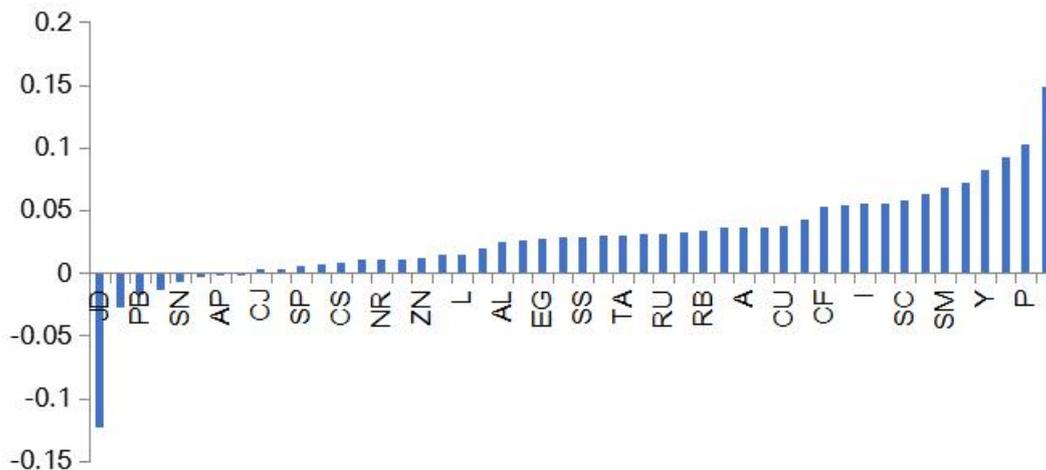
文谛量化优选三号 12 月净值增长率为 -0.43%，2019 年累计年度收益为 14.5%，成立以来收益为 14.5%。

|        | 优选三号               | 沪深 300 | 商品指数  | RP 组合 <sup>1</sup> |
|--------|--------------------|--------|-------|--------------------|
| 12 月收益 | -0.43 %            | 7.0 %  | 3.95% | 3.0%               |
| 年度收益   | 14.5% <sup>2</sup> | 36.1%  | 15.6% | 15.5%              |

期货市场

各类大宗商品均出现不同程度的上涨——这是继 2016 年以来较少出现的普涨行情，虽然幅度较小。原油相关类品种成为最大赢家，鸡蛋价格大幅下挫，节前保供应效果显著。黑色板块呈现成材较强，原材料弱勢的格局，整体涨幅不突出。

12月大宗商品期货主力合约收益率



**原油大幅上涨** 在全球的质疑声中，国内外原油期货均在文档上涨的轨道中。需求暗淡和供给弹性大是投资者看空原油的主要理由，但无论是美伊冲突的潜在风险，抑或贸易提振带来的商业不确定性下降，都会对原油供需格局产生正面影响。

**油脂拐点被炒作** 美国大豆减产 20% 引发豆油供给担忧；棕榈油主产地马来西亚厄尔尼诺现象也被证实可能对产量产生影响，叠加该国前期披露的生物燃料计划，油脂反弹被投资者寄予厚望。油粕走势的分化则反映了消费和生产的“冷热不均”。

**黄金波动加剧** 波动率上升通常意味着贵金属的关注度上升，市场分歧随之加大。12 月黄金一改前期低迷，来源于中东复杂局势的风险。长期时间框架下，黄金的配置需求仍在上升，对冲基金经理、央行以及终端消费者的共识还在凝聚。但应该看到，收益率二阶矩反弹将抑制短期资金流入。

## 策略分析

12 月管理期货策略回吐了部分收益，但全年仍录得超过 15% 的年化收益。相比于市面上流行的 CTA 产品，无论从收益来源角度构建策略，抑或实盘业绩，都表现出强劲的 alpha。这得益于投研团队深入独立的思考和与众不同的研究体系。

## 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 | 兴证期货有限公司     | 申购\赎回费率 | 1%                  |
| 基金托管人  | 兴业证券股份有限公司   | 管理费率    | 1.5%                |
|        |              | 业绩报酬    | 10% ( 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。

2019 年 12 月 | 第二页