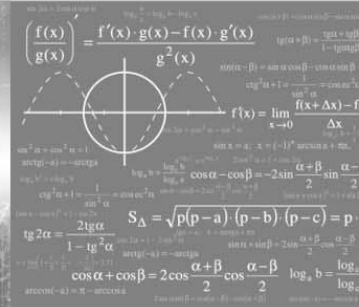
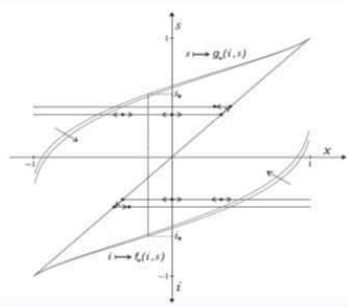




业绩简报

文谛 20 号 沪深 300 商品指数 RP 组合¹

文谛沪深 300 指数增强 20 号 7 月份净值增

7 月收益 -0.90% 0.26% 0.55% 1.1%

长率为 -0.90%，2019 年累计年度收益

年度收益 6.52%² 27.4% 12.7% 10%

6.52%，成立以来收益为 6.52%。

市场分析：

股票

我们认为 7 月如下因素主导了市场：

负利率债规模上升：发达国家规模高增的负利率债本质上是一种温和的财富缩水和债务重组，债券投资者现在究竟是做价格投机抑或下注通货紧缩，时间会给出答案。

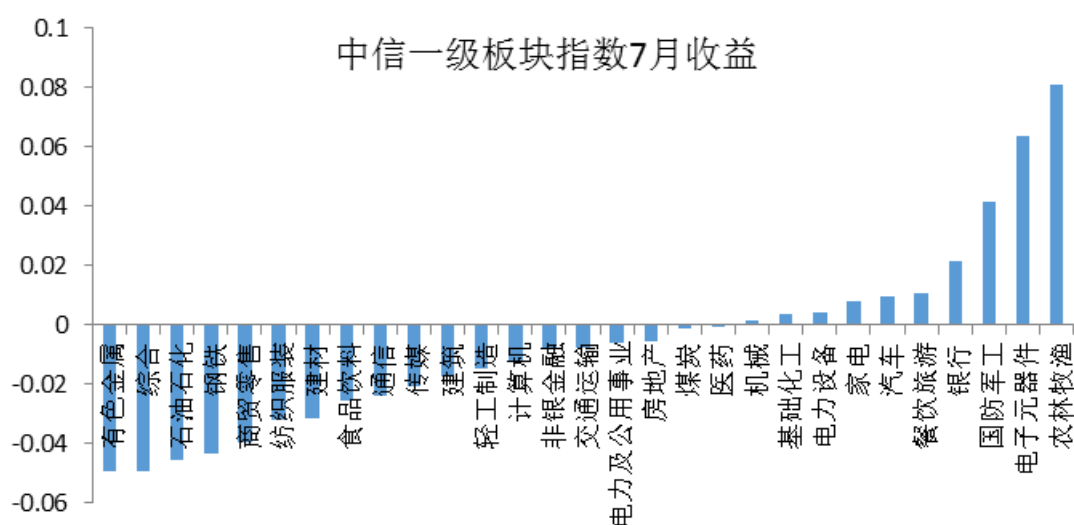
中美贸易谈判无实质性进展：川普一再指责中国购买农产品行动迟缓，7 月 31 日上海谈判只是向市场展现了重启谈判的姿态。虽然投资者对谈判进展普遍悲观，但可能未充分定价贸易争端恶化的情景。

白马股业绩不及预期：外资和公募基金持续抱团消费类股票，业绩不及预期引发大规模资金抛售（如涪陵榨菜），可能不利于基本面驱动的选股模型。

地区紧张局势升级：日韩贸易争端也对全球产业链重构产生重要影响；香港动乱严重拖累本地经济，民粹思潮以另外一种面目冲击现有政治格局。

板块分析：

7月多数板块下跌，其中上游周期板块调整显著。受益于贸易争端的板块则表现强势，说明市场对中美贸易谈判不乐观。多数分析师预测7月是2019年CPI高点，农业部和发改委也对稳定物价、加强农产品供应做出具体部署，因此农林牧渔板块内股票有所分化。有色金属板块主营业务基本金属和贵金属也将不同的基本面场景下呈现差异。



策略分析

7月份股票端贡献约0.18%收益；股指期货端微亏；

投资者静待上市公司半年报披露。之前不少白马股业绩不及预期打压投资者尤其外资对中国主流上市公司的信心。另一方面，不少公募基金经理通过清仓进攻性股票，调整布局以保护核心票池的稳定。我们看到策略收益出现波动，未来一段时间更多信息流将有助于甄别增长逻辑的真伪，并期待策略在新起点上保持盈利能力。

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	华泰证券股份有限公司	封闭期	6 个月
期货主经纪商	华泰期货股份有限公司	申购\赎回费率	1.0%
基金托管人	华泰证券股份有限公司	管理费率	0.5%
		业绩报酬	分段收取
		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。