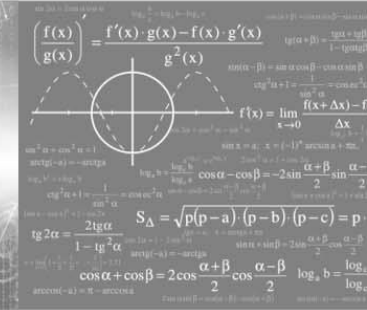
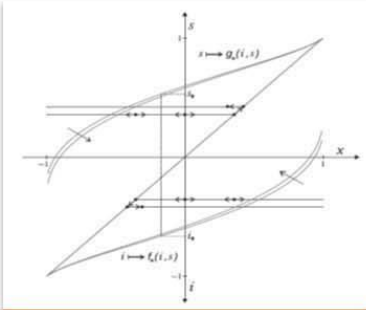




业绩简报

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 8 月份净值增

8 月收益 2.17% -0.93% -2.18% 1.03%

长率为 2.17% 2019 年累计年度收益 8.83% ,

年度收益 8.83%² 26.2% 10.3% 10.5%

成立以来收益为 8.83%。

市场分析：

股票

我们认为 8 月如下因素主导了市场：

贷款利率放开 8 月 16 日央行发布公告改革 LPR 形成机制，将 LPR 和 MLF 挂钩。监管初衷是降低实体经济尤其是中小企业融资成本，但客观上压缩银行净息差，引发投资者抛售银行股。

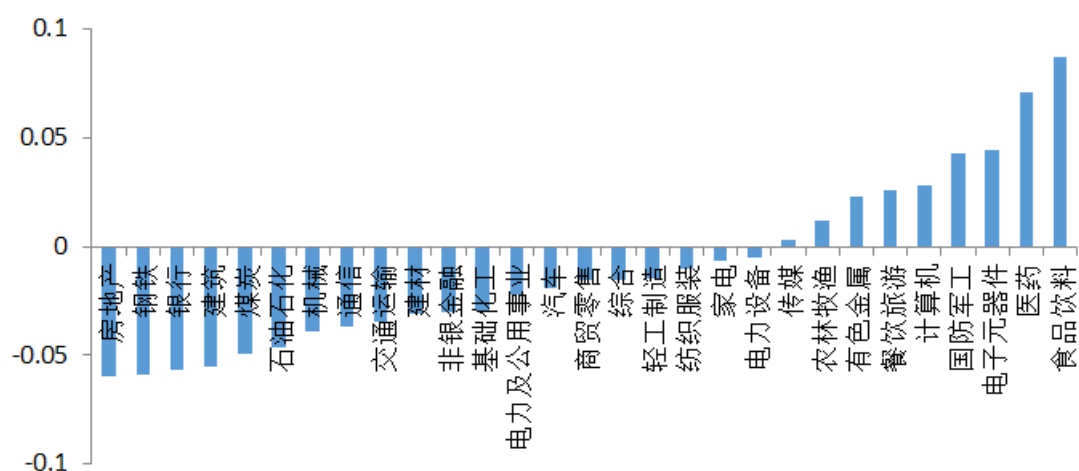
中美贸易摩擦升级 正如 7 月报告指出，投资者未能正确计量中美摩擦升级的可能性。中国税则委员会的反制措施出台后，特朗普也随之宣布提高关税税率。尽管人民币贬值可部分抵消关税影响，但从 2015 年汇率改革以来弱势货币打击投资者风险偏好，进而引发风险资产回调。

上市公司中报集中披露 中小股票风险也逐步暴露，暴风集团董事长冯鑫被捕是互联网行业退潮后裸泳者的一类结局，类似的剧本未来也将不断上演。上游公司净利润同比下滑明显，供给侧改革红利进一步消退。

板块分析

8 月板块分化明显。银行房地产领跌。7-8 月地产融资政策进一步收紧，房企加快资金周转并改变传统负债经营模式，短期业绩承压。银行净息差在新政下大概率缩窄，净利润下降。“吃酒喝药”行情演绎——白酒高增继续得到印证，医药盈利改善。10 月阅兵和香港紧张局势题材持续发酵，军工板块维持强势。

中信一级行业8月收益



策略分析

8 月份股票端贡献约-0.14%收益；股指期货端贡献约 2.58%收益；截止 8 月底，文谛沪深 300 指数增强 20 号产品相对于同期沪深 300 指数的超额收益为 11.73%。

8 月流动性回暖，有利于因子选股。相比之下我们表现较为稳健。目前针对选股模型迭代很快的讨论不绝于耳，超额收益的产生是否必须依赖于超强的进化能力呢？我们的答案是：这仅仅是一个选项。

市场有效性的增加来自于公众正确理解定价偏差。如果主要市场参与者采用类似方法论利用市场无效，最终结果必然是模型失效速度加快。我们称这种现象是“技术动量追踪”（technology momentum chasing），在中国尤其普遍。另一方面说，独立思考并走出一条不同的“投资道”，系统护城河会深很多。这是我们的核心投资理念。

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。