

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 10 月份净值增长率为 2.03% 2019 年累计年度收益 13.8%，成立以来收益为 13.8%。

	文谛 20 号	沪深 300	商品指数	RP 组合 ¹
10 月收益	2.03%	1.89%	-0.51%	-0.19%
年度收益	13.8% ²	29.1%	10.4%	10.8%

市场分析：

股票

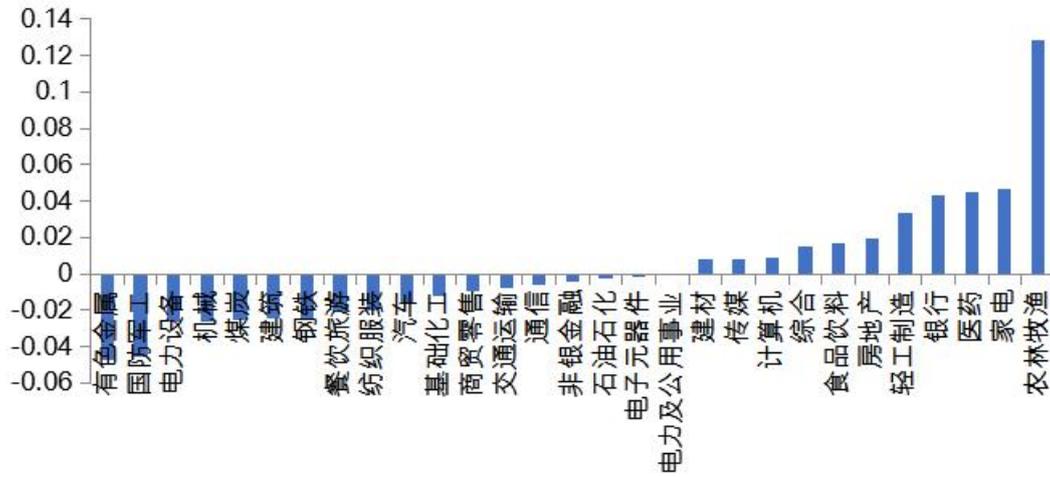
我们认为 10 月如下因素主导了市场：

中小银行去杠杆和央行货币政策“保持定力”：诸多高频数据显示中国经济正在放缓，经济下行压力加大。10 月份 PPI 高概率维持弱势，持续徘徊于负区间，生产资料通缩压力加剧。但这几年中小银行风险集聚已引发监管层重视，央行 MLF 操作事实上拒绝迎合市场的降息预期。年末可能出现社融增速放缓和信贷紧张。

中美贸易谈判继续推进：政治氛围趋于缓和和有利于市场重归基本面。10 月 10 日刘鹤和莱特希泽、姆努钦开始新一轮贸易磋商。中美双方均发表言论表示达成第一阶段协议的意愿。但市场对于缺乏实质性进展感到失望——不确定在于第一阶段协议究竟是权宜之计还是重构中美贸易秩序的前奏。

风险偏好有所回升：投资者对稳增长政策支持预期在升温。这可能部分解释了权益类市场偏强的原因——这是政策市的基本特质。从行为看，投资者的逻辑不再是【经济下行->风险资产价格下跌】这样的衰退逻辑，而是【经济下行->刺激政策出台-> 风险溢价下行->风险资产价格上涨】的复苏逻辑。

10月中信一级行业收益率



板块分析

周期和消费走势极度分化。超级猪周期推动农林牧渔板块大幅上涨，进而带动食品饮料、家电等消费板块。有色金属、煤炭、钢铁等则跟随 PPI 下跌，反映制造业不景气。这种“剪刀差”很可能持续一段时间，以反映经济上的结构性失衡。

策略分析

指数增强策略 10 月份股票端贡献约 1.80% 收益；股指期货端贡献约 0.5% 收益；截止 10 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 14.5%。

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。