

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 12 月份净值增长率为 4.31% 2019 年累计年度收益 19.3%，成立以来收益为 19.3%。

	文谛 20 号	沪深 300	商品指数	RP 组合 ¹
12 月收益	4.31 %	7.0 %	3.95%	3.0%
年度收益	19.3% ²	36.1%	15.6%	15.5%

股票

我们认为 12 月如下因素主导市场：

风格转换加剧 因为投资者乐观情绪上升，中小市值股票通常在年末表现较好。部分基金经理寻求新的增长热点，可以看到前期抱团取暖的个股出现闪崩。支持实体经济从口号变成投资实践的过程，投资人更重视制造业复兴带来的机会。结构\板块机会开始比指数涨跌更为重要。

上涨行情开始发散 指数重拾上涨轨道已经开始激发散户热情。虽然对 A 股“泡沫化”的结论为时尚早，但情绪和资金推动的“鸡犬升天”正在发酵。脱离基本面的炒作有所升温，而这些非理性行为似乎和监管边际放松有关。

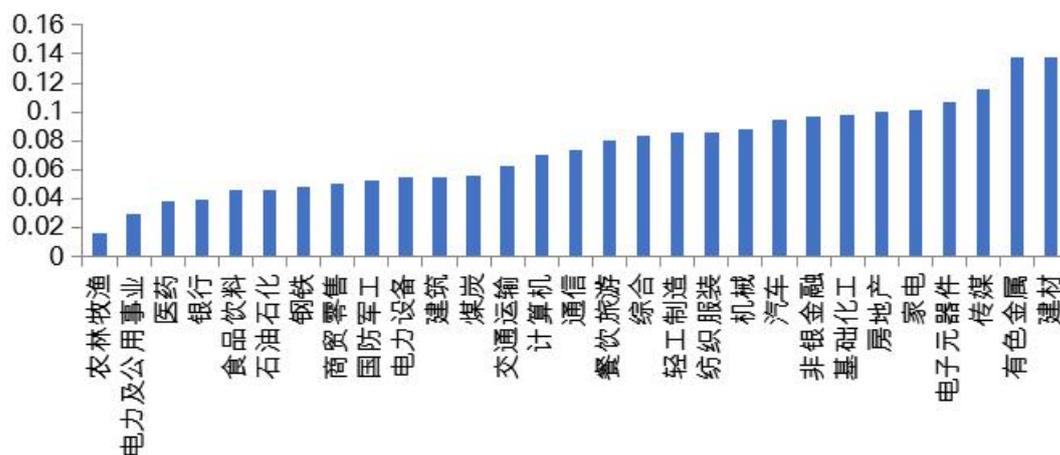
中美第一阶段贸易协定签订在即 这对中国无疑是一大利好——尽管无论从涉及层面、可实现性等方面看，该协定的内容都大幅低于预期。但至少世界两大经济体的直接对抗暂告一段落。如果从较长历史周期看，协定的正面意义在于：中美不太可能朝着“脱轨”的方向走，而更可能是反复博弈并最终实现某国胜出或“共治”。

板块分析

前期上涨过快的农林牧渔板块整体回落，但值得关注的是板块内部上游企业（种子公司）表现抢眼。周期

股成为重要驱动力。市场预期央行货币政策进一步放松，地产、金融等重资产板块得益于更多资金注入的可能性。

12月中信一级板块收益率



策略分析

指数增强策略 12 月份股票端贡献约 4.92%收益；股指期货端贡献约 0.45%收益；截止 12 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 14.6%，年化收益率为 28.7%。

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。