



业绩简报

文谛量化优选三号 3 月净值增长率为 4.89%，
2020 年累计年度收益为 7.07%，成立以来
收益为 22.6%。

优选三号 沪深 300 商品指数 RP 组合¹

	优选三号	沪深 300	商品指数	RP 组合 ¹
3 月收益	4.89 %	-6.44 %	-6.92%	-1.6%
年度收益	7.07% ²	-10.0%	-18.7%	-2.7%

期货市场

上个月所有大宗商品均录得下跌，这是 2016 年供给侧改革以来没有发生的情形。原油相关类品种跌幅居前，农产品、钢材表现相对抗跌。国内疫情爆发以后期市取消夜盘交易，隔夜风险无法对冲逐渐成为现货企业面临的主要问题。

原油供需严重失衡 发改委对于原油进口的成本核算有托底价格，加工企业成本端降幅明显，部分化工产业受益明显。但成本坍塌逻辑有效传导到沥青、PTA 等，我们在过去一个月看到中国为主产地的化工品承压，很大程度上来自原油进口的制度安排诱发的潜在产出过剩。

大豆进口不及预期 中美第一阶段协议的重要内容是中国进口美国相当数量的农产品。第一季度中国大豆进口显然落后于协议要求的进度，国内大豆价格应声上涨。

黄金维持高波动 黄金 3 月份走出深 V 走势。上半月因为流动性溢价大幅上升，贵金属遭到交易员抛售，在各国央行争相放松银根后从低位大幅反弹。可以发现黄金不是在任何时候都有效的对冲尾部风险。对于资产配置者而言，这一启示很重要。

报告期内基金的投资情况及业绩表现

文谛量化优选三号在 3 月获得了 4.89% 收益。截至 3 月 31 日, 本基金的单位净值是 1.226 元, 累计净值为 1.226 元。较上月末的单位净值上涨 4.89%, 同期沪深 300 指数下跌 6.44%, 南华商品指数下跌 6.92%。

策略分析

CTA 在 3 月收益非常显著, 重要原因是把握了原油大幅下挫的趋势性机会——这与我们承诺为投资者提供的收益结构保持一致: 危机 alpha 和右偏的收益分布。绝大多数学术文献都阐述了从长期看它对投资者收益来源多样化的重要性。作为 2016 年以来大宗商品一次大规模调整, 本轮下跌过后我们相信策略可以在做空商品上寻求更多机会。

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。