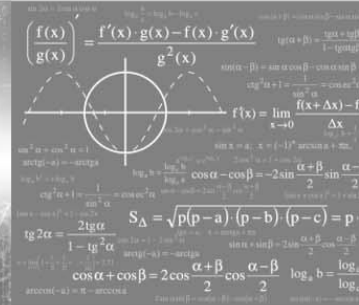
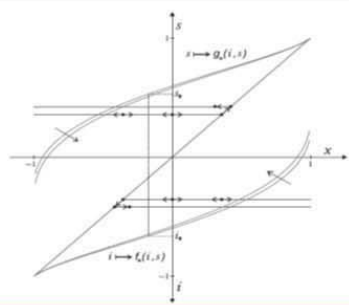




业绩简报

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 3 月份净值增长率为 -0.29%，2020 年累计年度收益 -0.88%，成立以来收益为 18.22%。

3 月收益	-0.29 %	-6.44 %	-6.92%	-1.6%
年度收益	-0.88% ²	-10.0%	-18.7%	-2.7%

股票

我们认为 3 月如下因素主导市场：

新冠肺炎疫情在全球扩散 由于发达国家体制原因，在应对突如其来的传染病大爆发表现迟缓，民众对于“封城”和佩戴口罩的抵触情绪也进一步扩大了 R0 值。美国股市在经历超过 10 年牛市之后，出现崩塌式下跌。下跌速度甚至超过 2008 年。

美联储货币政策转为超级宽松 为配合国内一篮子控制疫情和刺激经济的措施，并缓解全球美元流动性危机，美联储一次性将利率降为 0 且开始无限量 QE，同时和诸多国家签订货币互换协议——这些都是 08 年金融危机期间创造的非常规货币工具。应看到这种流动性宽松是针对危机期间的临时安排。

OPEC+减产谈判失败 原油价格暴跌在无政策刺激的基准情形下，会带来深度通缩。原油开采企业面临巨大压力，同时国内输入型通胀的概率大幅下降。

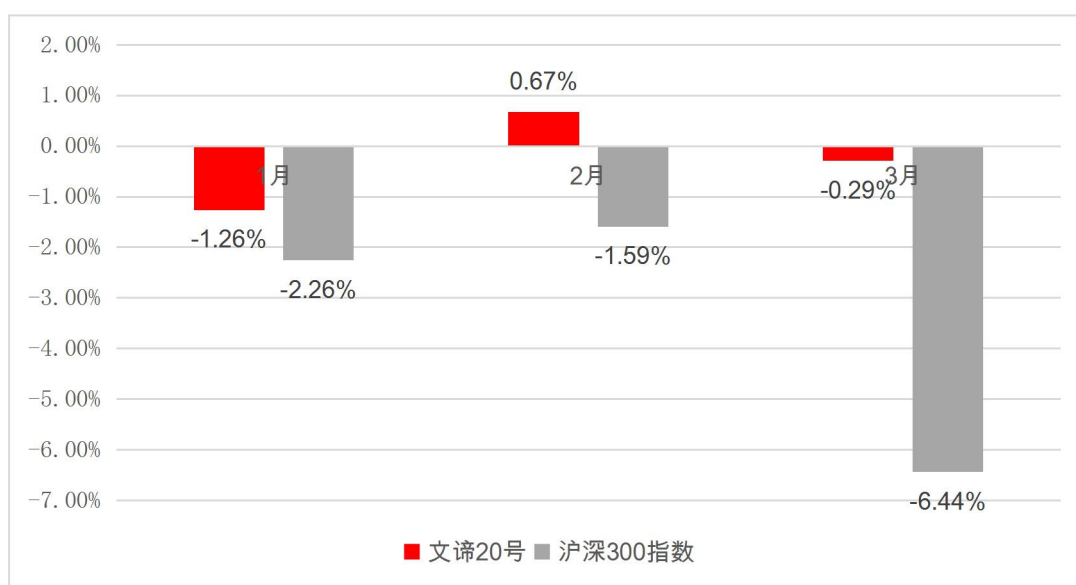
国内疫情有效控制 这次政府自上而下动员能力以及前瞻处理，使得中国成为目前全球为数不多安全渡过疫情高峰期的国家。复产复工高频数据也显示国内经济活力提升，投资者情绪和风险偏好均较为稳定。

板块分析

海外市场大幅下跌的 3 月虽然国内相对稳健，到仍然录得下跌。其中深度参与全球产业链的版块如电子、汽车等跌幅尤为显著。国内通胀预期没有完全消退，替代较差的食品公司收到追捧。分化行情一定程度催生了投资业绩分化。

报告期内基金的投资情况及业绩表现

文谛沪深 300 指数增强 20 号在 3 月录得微亏。截至 3 月 31 日，本基金的单位净值是 1.1822 元，累计净值为 1.1822 元。较上月末的单位净值微跌 0.29%，同期沪深 300 指数下跌 6.44%，3 月份相对沪深 300 指数超额收益为+6.15%。



上图为文谛 20 号产品 2020 年月度收益

策略分析

指数增强策略 2 月份股票端贡献约-2.74%收益；期货端贡献约 2.46%收益；

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。